



Résultats annuels 2009

4 mars 2010

Frank Piedelièvre
Président-Directeur Général

François Tardan
Directeur Général Délégué - Finances

*Avancez en confiance

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

Move Forward with Confidence*



BUREAU
VERITAS

Disclaimer



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.

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

2

Sommaire



Faits marquants

Résultats financiers

Revue des activités

Perspectives

Questions-réponses

Annexes



Faits marquants

Frank Piedelièvre
Président-Directeur Général

Bureau Veritas en bref



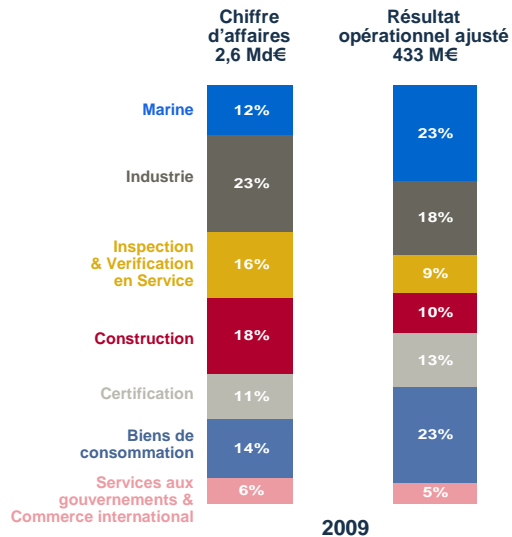
Un leader mondial des services d'évaluation de conformité et de certification appliqués aux domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité, de l'environnement et de la responsabilité sociale ("QHSE")

Plus de 39 000 collaborateurs

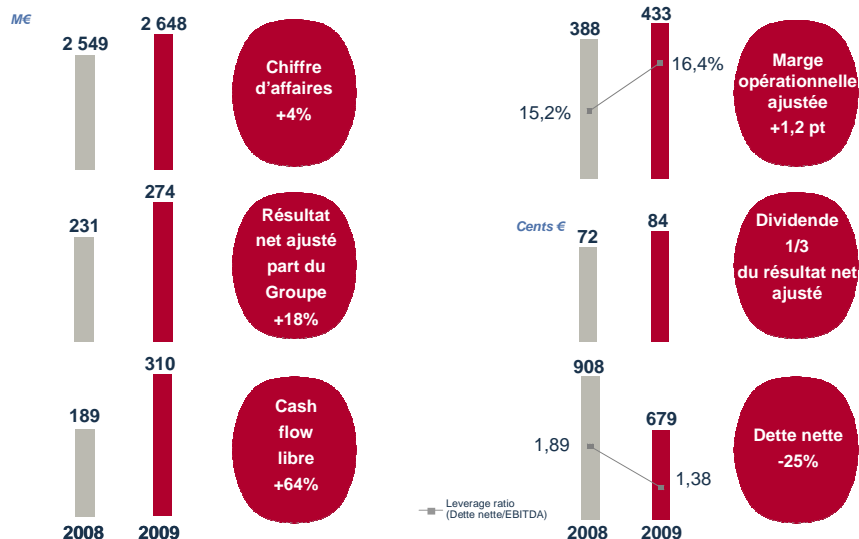
Sept activités globales offrant un ensemble complet de services :

Inspection, tests en laboratoires, audit, certification, assistance à la gestion des risques, externalisation, conseil et formation

370 000 clients dans tous les secteurs d'activité

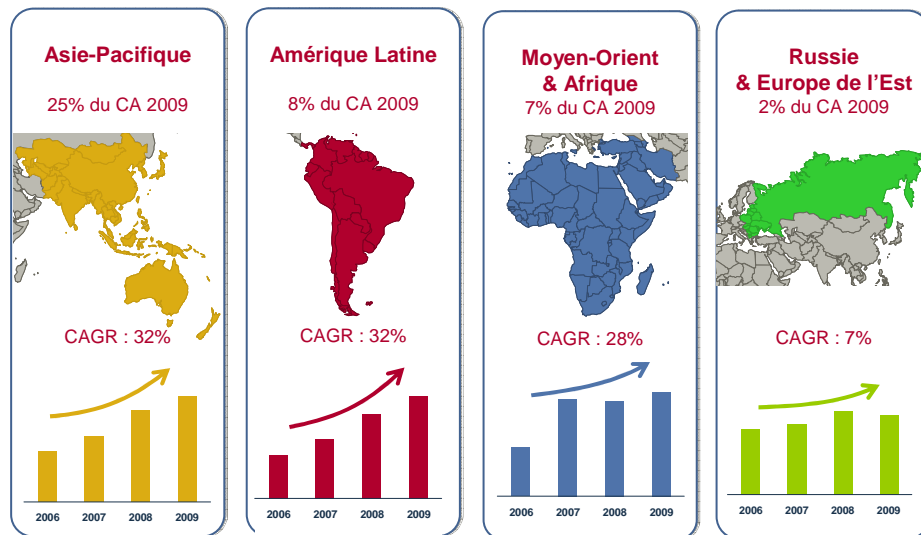


Chiffres clés 2009



Solide performance dans un contexte de récession mondiale

Forte exposition aux zones à forte croissance



42% de l'activité dans les zones à forte croissance avec un CAGR de 30% depuis 2006

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

7

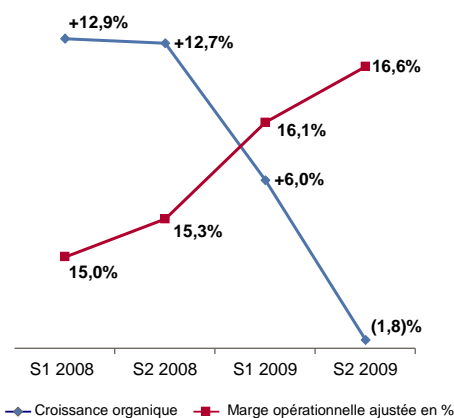
Amélioration continue de la marge



Malgré un ralentissement de l'activité au S2 2009, forte progression de la marge opérationnelle tout au long de l'exercice

- Amélioration des processus opérationnels
- Réduction des achats et charges externes: voyages, hébergement...
- Flexibilité de l'organisation locale

Pays	ETP ⁽¹⁾	Activités
Etats-Unis	(110)	HSE
Australie	(350)	Minéraux
Espagne	(450)	Construction
Royaume-Uni	(150)	Construction, HSE



(1) ETP : Equivalent Temps Plein

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

8

Restructuration du portefeuille d'activités



			CA 2009	ROA ⁽¹⁾ 2009	Commentaires
Industrie	Etats-Unis	Gestion de la Supply Chain	5M€	~0	Cédé en 2009
Construction	Royaume-Uni	Test de matériaux de construction	28M€	~0	Cédé en 2009
	Etats-Unis	Test de matériaux de construction			A céder en 2010
HSE	Australie	Laboratoire Environnemental			Cédé en janvier 2010
	Espagne	Surveillance Médicale	18M€	(3)M€	A céder en 2010
	Espagne	Gestion d'archives			
			51M€	(3)M€	
Impact sur la trésorerie : +15M€ en 2009 Impact résultat de (6,1)M€ en charges non récurrentes					

(1) Résultat opérationnel ajusté

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

9



Résultats financiers

François Tardan

Directeur Général Délégué - Finances

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

Compte de résultat simplifié



(en millions d'euros)

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	2 647,8	2 549,4	+3,9%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	484,0	431,6	+12,1%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	433,2	387,6	+11,8%
Marge opérationnelle ajustée	16,4%	15,2%	+1,2 pt
Autres charges opérationnelles	(27,8)	(19,1)	+45,5%
Résultat opérationnel	405,4	368,5	+10,0%
Résultat financier	(61,1)	(69,7)	(12,3)%
Impôt	(87,1)	(75,3)	+15,7%
Intérêts minoritaires	(5,0)	(6,4)	(21,9)%
Résultat net part du Groupe	252,7	217,2	+16,3%
Résultat net ajusté part du Groupe ⁽¹⁾	273,5	231,4	+18,2%

(1) Avant amortissement des allocations des écarts d'acquisition, pertes de valeur et autres éléments non récurrents

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

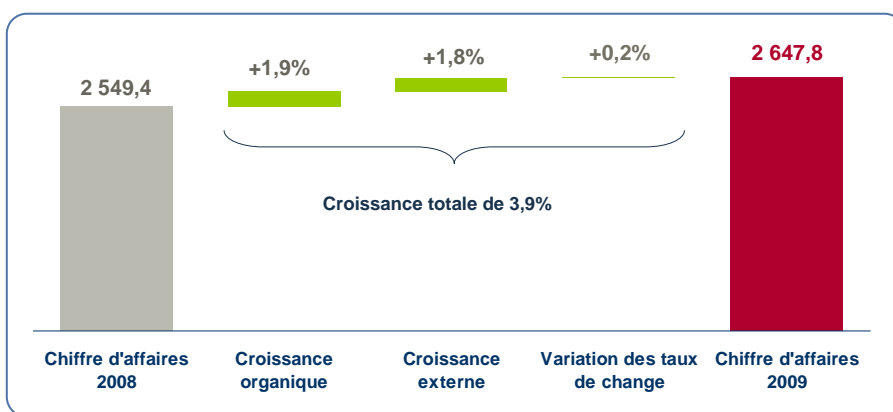
4 mars 2010

11

Chiffre d'affaires 2009



(en millions d'euros)



Bonne résistance de l'activité malgré un ralentissement au S2 : croissance organique de (1,8)% vs +6,0% au S1.

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

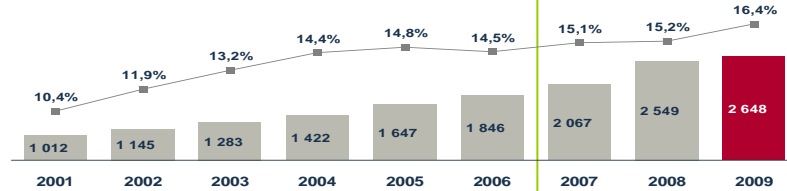
12

Performance financière



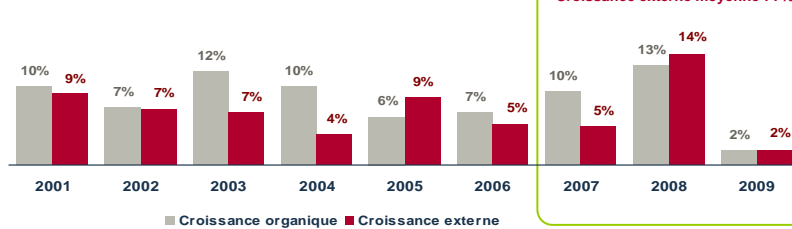
Chiffre d'affaires et marge opérationnelle ajustée

—■ Marge opérationnelle ajustée



Croissance moyenne totale : 13%
Amélioration de la marge: +1,9 pt

Croissances organique et externe



Croissance organique moyenne : 8%
Croissance externe moyenne : 7%

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

13

Résultat opérationnel ajusté



(en millions d'euros)

	2009	2008	Variation
Résultat opérationnel	405,4	368,5	+10,0%
Dot. aux amort. des allocations d'écarts d'acquisition	19,8	17,9	+1,9M€
Perte de valeur des écarts d'acquisitions	1,9	1,2	+0,7M€
Cessions et arrêts d'activités	6,1	-	+6,1M€
Total autres charges opérationnelles	27,8	19,1	+8,7M€
Résultat opérationnel ajusté	433,2	387,6	+11,8%
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>16,4%</i>	<i>15,2%</i>	<i>+1,2 pt</i>

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

14

Résultat financier



(en millions d'euros)

	2009	2008	Variation
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(44,0)	(56,2)	+12,2
<i>dont var. de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt</i>	(0,4)	(4,3)	+3,9
Ecart de change	(10,6)	(7,1)	(3,5)
<i>dont var. de juste valeur des couvertures de change</i>	0,7	-	+0,7
Coût financier des régimes de retraite	(5,5)	(3,4)	(2,1)
Autres charges financières ⁽¹⁾	(1,0)	(3,0)	+2,0
Résultat financier	(61,1)	(69,7)	+8,6

(1) Au regard de la recommandation du CNC concernant la présentation du coût de l'endettement financier applicable aux sociétés présentant leurs comptes en IFRS, le coût de l'endettement financier inclut les gains et pertes sur les couvertures de change et de taux liés à sa dette financière. Ces éléments figuraient auparavant en "autres charges financières". Les données 2008 ont été retraitées afin de permettre une meilleure comparabilité.

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

15

Résultat net ajusté



(en millions d'euros)

	2009	2008	Variation
Résultat opérationnel ajusté	433,2	387,6	+11,8%
Résultat financier	(61,1)	(69,7)	(12,3)%
Impôt ajusté ⁽¹⁾	(94,1)	(80,2)	+17,3%
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	278,5	237,8	+17,1%
Intérêts minoritaires	(5,0)	(6,4)	(21,9)%
Résultat net ajusté part du Groupe	273,5	231,4	+18,2%

(1) Taux effectif d'impôt de 25,3% en 2009 et 25,2% en 2008

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

16

Tableau des flux de trésorerie simplifié



(en millions d'euros)

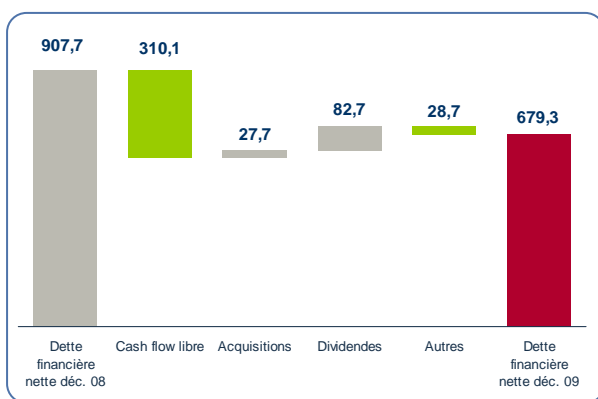
	2009	2008	Variation
Résultat avant impôts	344,4	298,9	+15,2%
Elimination des flux de financement et d'investissement	42,2	54,3	
Prov. et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	22,9	27,6	
Amortissements et dépréciations nets	72,6	63,2	
Variation du besoin en fonds de roulement	46,6	(62,5)	
Impôts payés	(110,1)	(66,1)	
Flux net de trésorerie généré par l'activité	418,6	315,4	+32,7%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(65,3)	(88,1)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	2,0	
Intérêts payés	(43,8)	(40,0)	
Cash flow libre	310,1	189,3	+63,8%

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

17

Dettes financières nettes



	2009	2008
Leverage ratio⁽¹⁾ (covenant: <3)	1,38 ⁽³⁾	1,89
Interest Cover ratio⁽²⁾ (covenant: >5.5)	11,39 ⁽³⁾	8,84

Forte génération de cash flow

Désendettement accéléré sans acquisition majeure

Leverage ratio⁽¹⁾ à 1,38x à fin déc. 2009

(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

(2) EBITDA ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise/intérêts financiers nets

(3) Ratios non encore audités

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

18

Situation financière simplifiée



(en millions d'euros)

	Déc. 2009	Déc. 2008
Ecart d'acquisition	832,2	769,7
Immobilisations nettes	379,6	348,3
Autres actifs non courants ⁽¹⁾	97,7	161,4
Besoin en fonds de roulement	166,9	216,5
Total besoins	1 476,4	1 495,9
Capitaux propres	501,2	283,8
Autres passifs non courants ^{(2) (3)}	125,1	187,6
Provisions pour risques et charges	102,8	87,9
Dette financière nette	679,3	907,7
Autres passifs courants	68,0	28,9
Total ressources	1 476,4	1 495,9

(1) Dont actifs destinés à être cédés en décembre 2008 de 20,6M€.

(2) Dont passifs destinés à être cédés en décembre 2008 de 23,5M€.

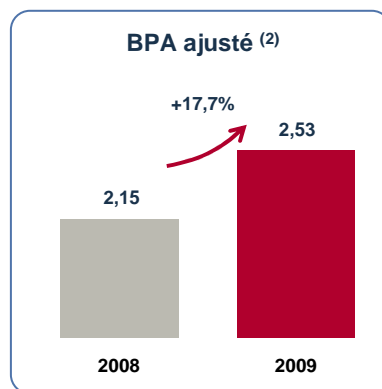
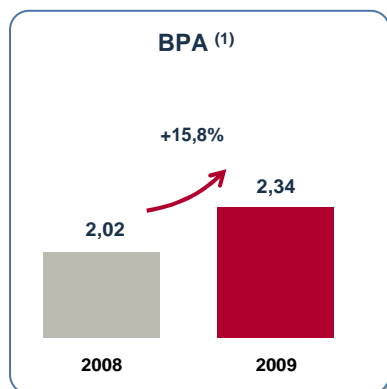
(3) Dont régimes de retraites et autres avantages au personnel à long terme de 88,0M€ en décembre 2009 et 78,5M€ en décembre 2008.

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

19

Bénéfice net par action (BPA) et dividende



Un dividende de 84 cents par action (+17%) sera proposé à l'Assemblée générale du 1^{er} juin 2010, soit un tiers du BPA ajusté

(1) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 108 040 729 en 2009 et 107 426 200 en 2008.

(2) Avant amortissement des allocations d'écarts d'acquisition, perte de valeur des écarts d'acquisition et autres éléments non récurrents.

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

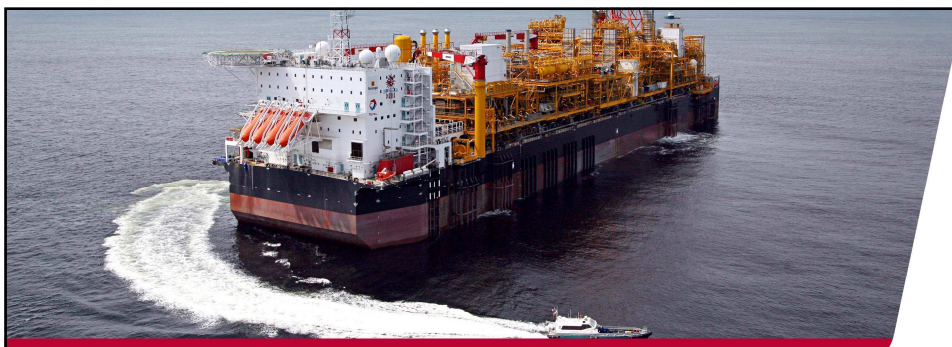
20



Revue des activités

Frank Piedelièvre
Président-Directeur Général

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



Marine

Evaluation de conformité des navires et des équipements à bord

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	316,5M€	293,5M€	+7,8%
Croissance organique	+8,2%		
Contribution des acquisitions	-		
Impact des variations de change	(0,4)%		
Résultat opérationnel ajusté	98,6M€	87,5M€	+12,7%
Marge opérationnelle ajustée	31,2%	29,8%	+1,4pt

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



Marine



Faits marquants 2009

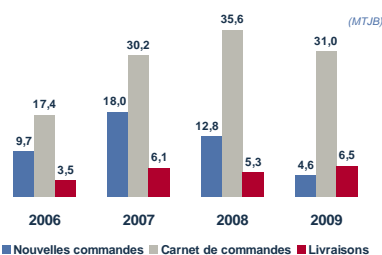
Nouvelles constructions (57% du chiffre d'affaires)

Chute (> 60%) des nouvelles commandes mondiales
Accroissement de la part de marché (14% en tonnage et 20% en nombre de navires)
Ralentissement depuis le T3 lié aux décalages de livraisons
Carnet de commande diversifié et bonne qualité des commandes prises en 2008

Activité en service (43% du chiffre d'affaires)

Activité soutenue (croissance de la flotte de 6,1% et effet prix)

Indicateurs nouvelles constructions (BV)



Perspectives

Ralentissement de l'activité au T4 2009 (-4.3% organique)
devrait continuer en 2010 avec de nouveaux décalages dans le neuf (pose de quilles)

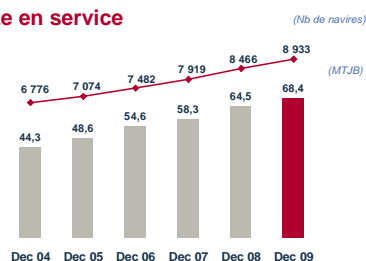
Initiatives de croissance

Offshore

Nouvelles normes pour la navigation en Arctique

Environnement: recyclage des navires, gestion des eaux de ballast, pollution de l'air, santé et sécurité au travail

Flotte en service



Offshore: combinaison unique d'expertise Marine & Industrie



UNITES
DE FORAGE



UNITES
FLOTTANTES



ACTIFS
SOUS
MARINS



PLATEFORMES
FIXES



EOLIEN

Services
OPEX et
CAPEX
~+15% p.a.

Chiffre d'affaires 2009 ~100M€
Marché annuel estimé à 1,7Md€ en 2014

Expertise combinée Marine & Industrie
Forte réputation technique (eaux profondes)
Relations historiques avec les grands-comptes

Augmentation des
investissements des opérateurs
(Amérique Latine, Asie, Afrique)

Sociétés pétrolières

BP, BHP, CNOOC, CHEVRON, CONOCOPHILLIPS, ENI, EXXONMOBIL, GDF SUEZ, HESS, MURPHY, PERENCO, PETROBRAS, PETROCANADA, SANTOS, SHELL, STATOIL, TOTAL, WOODSIDE

EPCs - Engineering, Procurement, Construction and Installation

BLUEWATER, DSME, EXMAR, HHI, KBR, MAERSK, MISC, MODEC, PROSAFE, SAIPEM, SBM, TEEKAY, TECHNIP



Industrie

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

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	535,8M€	482,0M€	+11,2%
<i>Croissance organique</i>	+4,1%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	+7,7%		
<i>Impact des variations de change</i>	(0,6)%		
Résultat opérationnel ajusté	68,6M€	62,3M€	+10,1%
Marge opérationnelle ajustée	12,8%	12,9%	(0,1)pt

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



Industrie

Faits marquants 2009

Croissance de 8,5% sur les segments industrie et production d'énergie (pétrole & gaz, électricité)

Contrats clés remportés (Shop inspection) : Petrobras (Brésil, Cascade & Chinook development), Dow Chemical (global)

Organe de vérification indépendant (IVB): Shtokman Development AG (Russie), BP (champs gaziers de Khazzan et Makarem)

Opex: Vérificateur indépendant de Total, Shell (Royaume-Uni), services liés à l'intégrité des actifs pour Santos et inspection & NDT pour ConocoPhillips en Australie

Décroissance de 15,7% des activités Mines et Minéraux

Investissements ralentis en Australie pour l'exploration de métaux de base (principalement nickel) et bauxite

Bonne performance des activités liées au charbon en Australie et de la zone Amérique Latine (accroissement de la part de marché)

Nouveau laboratoire au Brésil lancé en décembre 2009

Perspectives

Poursuite des investissements d'exploration-production pétrolière (notamment off-shore). Renaissance du nucléaire

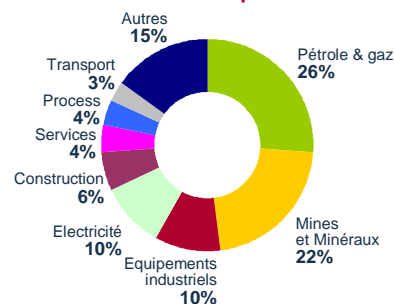
Initiatives de croissance

Procurement	Opex Pétrole & gaz
Nucléaire	Contrôle non destructif
Offshore	Eolien

Mines et Minéraux

Rétablissement progressif de l'Australie (Q2 2010)
Développements en Afrique et en Amérique Latine

Chiffre d'affaires 2009 par secteur



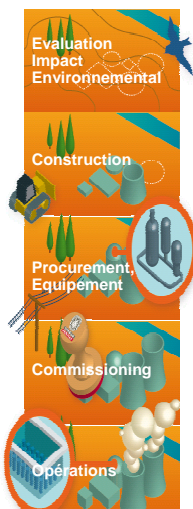
Contrat mondial signé avec Dow Chemicals pour les services shop inspection / expediting

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

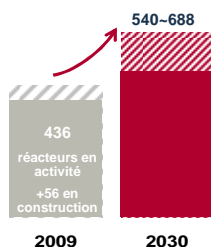
4 mars 2010

26

Nucléaire: un leader mondial du contrôle et de l'inspection



Nombre de réacteurs*



Chiffre d'affaires 2009 ~30M€
Marché annuel estimé à 500M€ en 2014

Une expertise unique de 20 ans
Un réseau international d'ingénieurs qualifiés et certifiés

Large éventail de services:

- Nouvelles constructions
- Inspection en service & extension de la durée de vie
- Démantèlement

* Sources: WNA, IAEA, AREVA, WESTINGHOUSE

Operateurs

EDF TVO KANSAI NUCLEOELECTRICA ARGENTINA SA

Fabricants

AREVA WESTINGHOUSE MITSUBISHI

Pays cibles

ROYAUME-UNI ETATS-UNIS INDE CHINE COREE EUROPE DE L'EST



Inspection & Vérification en Service

Inspection périodique des équipements et infrastructures

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	334,8M€	330,2M€	+1,4%
Croissance organique	+2,8%		
Contribution des acquisitions	-		
Impact des variations de change	(1,4)%		
Résultat opérationnel ajusté	39,4M€	36,8M€	+7,1%
Marge opérationnelle ajustée	11,8%	11,1%	+0,7pt



Inspection & Vérification en Service



Faits marquants 2009

Bonne résistance de l'activité dans une zone euro déprimée grâce à la récurrence des contrats et le développement de comptes-clés européens

Croissance organique solide dans toutes les géographies à l'exception du Royaume-Uni

Royaume-Uni : arrêt de l'activité d'inspection d'appareillages électriques

Amélioration de la marge: refonte des méthodes, rationalisation du back-office avec l'utilisation du nouvel équipement «Opale» en France, en Espagne et au Pays-Bas

Perspectives

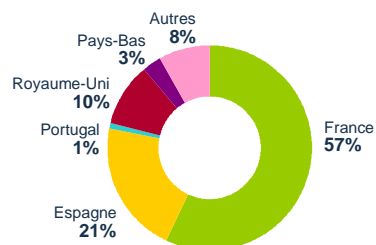
Développement des comptes-clés européens

Déploiement du nouvel outil informatique en 2010/2011

Nouvelles zones géographiques : Europe de l'Est, Allemagne, Etats-Unis

Développement des services volontaires : Europe et pays émergents (Chine, Turquie)

Chiffre d'affaires 2009 par géographie

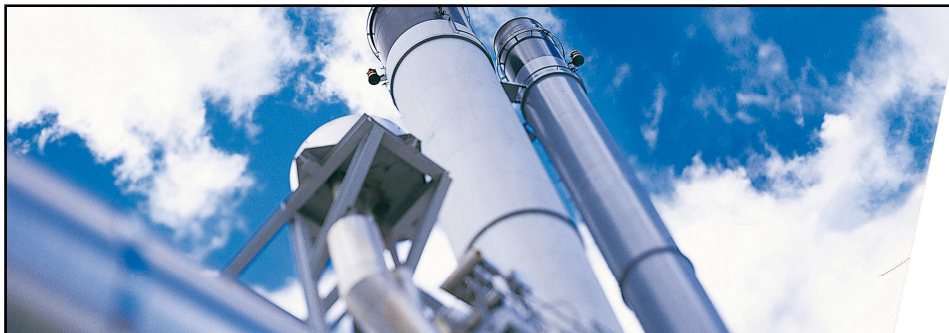


NAM (Shell)

Le groupe a signé un contrat d'une durée de 5 ans avec NAM, le plus grand producteur de pétrole et de gaz naturel aux Pays-Bas, pour l'inspection de ses installations électriques.

Municipalités de Barcelone et de Madrid

En Espagne, le Groupe a signé des contrats d'inspection de seconde partie avec les municipalités de Madrid et de Barcelone, pour des services environnementaux urbains concernant l'hygiène des espaces publics.



Hygiène, Sécurité & Environnement

Services d'inspection, d'audit et de mesures dans les secteurs de l'environnement, de la santé et de la sécurité au travail

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	232,2M€	242,4M€	(4,2)%
Croissance organique	(6,9)%		
Contribution des acquisitions	+3,1%		
Impact des variations de change	(0,4)%		
Résultat opérationnel ajusté	10,0M€	11,1M€	(9,9)%
Marge opérationnelle ajustée	4,3%	4,6%	(0,3)pt



Hygiène, Sécurité & Environnement



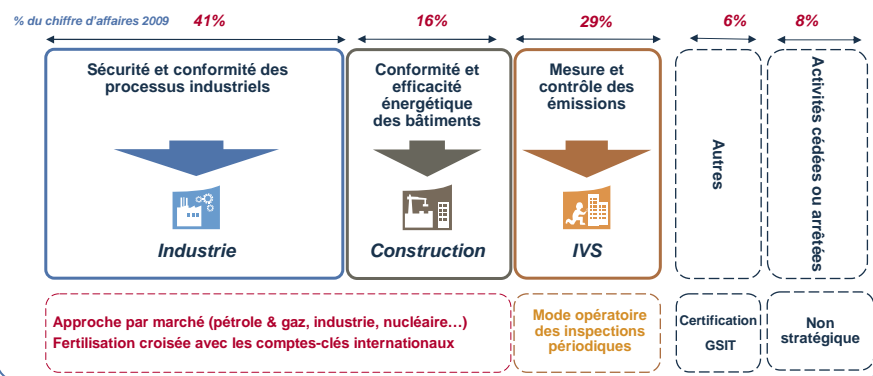
Faits marquants 2009

Réduction brutale dans les services d'audit et de conformité environnementale aux Etats-Unis et plus largement dans la sécurité au travail

Cession ou arrêt d'activités déficitaires (Espagne, Australie)

Perspectives

Nouveaux principes organisationnels pour restaurer l'efficacité commerciale et opérationnelle :



Construction

Evaluation de conformité des bâtiments et des infrastructures

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	429,9M€	469,4M€	(8,4)%
Croissance organique	(8,9)%		
Contribution des acquisitions	(0,4)%		
Impact des variations de change	+0,9%		
Résultat opérationnel ajusté	41,5M€	48,5M€	(14,4)%
Marge opérationnelle ajustée	9,7%	10,3%	(0,6)pt



Construction



Faits marquants 2009

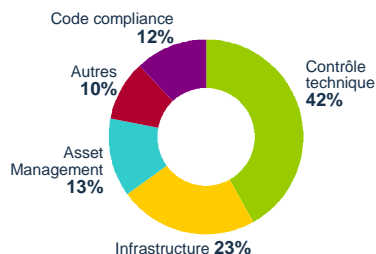
Forte réduction des nouveaux permis de construire

Accroissement des parts de marché et du nombre de contrats d'externalisation signés avec des municipalités et progression sur les infrastructures

Arrêt de l'activité d'essais et d'analyse de matériaux de construction (28M€ de chiffre d'affaires – 6,5% du chiffre d'affaires de la division)

Stabilité de la marge opérationnelle ajustée grâce à la capacité d'ajustement des coûts (Etats-Unis, Espagne)

Chiffre d'affaires 2009 par activité



Perspectives

Retour progressif à une stabilité de l'activité, fin 2010

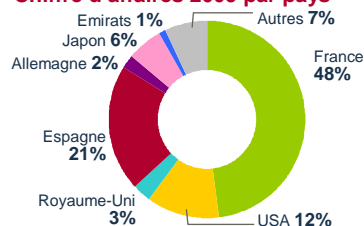
Opportunités de privatisation / externalisation

Nouvelles réglementations / Construction durable dans les pays développés

Infrastructures dans les pays émergents

Amélioration de la marge opérationnelle attendue dès la reprise des volumes

Chiffre d'affaires 2009 par pays



Green Building: un partenaire global de référence



Services

Nouvelles constructions

- Impact environnemental
- Code Compliance
- Label de certification

Labels Green Building

Bâtiments existants

- Audits énergétiques
- Evaluation "durable"
- Restructuration d'immeubles
- Compteurs intelligents

Pays matures

Stocks d'actifs concentrés aux Etats-Unis, Europe & Japon

Pays en croissance

Stock d'actifs limité en valeur

Opportunités liées aux grands programmes de rénovation

Nouvelles constructions et infrastructures important

Chiffre d'affaires 2009 ~20M€
Marché annuel estimé à 4 Md€ en 2014

Un large marché en croissance
Un positionnement unique grâce au réseau global d'ingénieurs qualifiés Construction, Energie & HSE

Initiative Green rating



Outil de mesure croisé permettant d'évaluer et de comparer les performances « durables » des bâtiments existants

AXA Real Estate
AEW Europe
GE Real Estate Europe
ING Real Estate

LEED

Accréditation pour la revue de tous les projets LEED aux Etats-Unis

LEED, Breeam, HQE, DGNB
Assistance Green Building et conseil en certification




Certification


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

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	289,4M€	274,1M€	+5,6%
<i>Croissance organique</i>	+6,0%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	0,3%		
<i>Impact des variations de change</i>	(0,7)%		
Résultat opérationnel ajusté	56,7M€	51,0M€	+11,2%
Marge opérationnelle ajustée	19,6%	18,6%	+1,0pt

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



Certification



Faits marquants 2009

Nouveaux standards

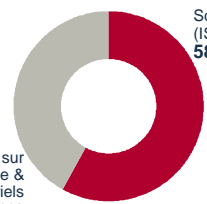
- Fluides cryogéniques
- Paper by Nature®

Solutions intégrées globales

- IBM
- TATA Motors
- Bombardier

Déploiement d'un nouvel outil de production au Royaume-Uni, Espagne, Japon et Brésil

Chiffre d'affaires 2009 par schéma




Schémas standards (ISO, 9K, 14K, 18K) **58%**

Schémas sur mesure & sectoriels **42%**

Perspectives

- Nouveaux schémas sectoriels spécifiques (automobile, ferroviaire, agro-alimentaire)
- Audits sur mesure pour les grands contrats internationaux
- Opportunités dans les pays émergents
- Déploiement complet du nouvel outil de production

Paper by Nature®



Seul écolabel paneuropéen dédié aux produits en papier recyclé.

Prend en compte l'impact environnemental du produit depuis les matières premières jusqu'au produit fini.

Inclut des exigences réglementaires non seulement quant à l'origine des fibres utilisées mais également sur le processus de fabrication, transformation et impression du papier ou des couvertures. L'objectif de ces critères sont: la réduction des émissions VOC, la réduction/prévention des risques environnementaux liés aux substances nocives, et l'utilisation de papier ou substrates à faible impact sur l'environnement.

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

36



Biens de consommation

Tests en laboratoires, inspection et certification de biens de consommation

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	359,1M€	306,4M€	+17,2%
Croissance organique	+12,0%		
Contribution des acquisitions	+0,9%		
Impact des variations de change	+4,3%		
Résultat opérationnel ajusté	98,6M€	70,8M€	+39,3%
Marge opérationnelle ajustée	27,5%	23,1%	+4,4pts

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.



Biens de consommation



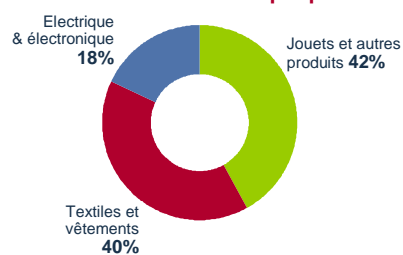
Faits marquants 2009

Forte croissance concentrée sur le S1 due à la forte demande de tests analytiques en provenance des grands distributeurs américains confrontés au CPSIA

Très forte amélioration de la marge opérationnelle:

- Test analytiques à forte valeur ajoutée
- Productivité des laboratoires chinois
- Amélioration des processus dans le segment électrique et électronique

Chiffre d'affaires 2009 par produit



Perspectives

Concentration sur les services réglementaires liés à l'environnement et à la sécurité : Directive Jouets, REACH et EuP

Services supply chain

Développement de nouveaux segments:

- Chaussure, ameublement et emballages en Asie
- Cosmétiques en Europe



Nouvel outil d'analyse online, permettant aux clients de gérer leurs risques, protéger leur marque et bénéficier des pays où la qualité de *sourcing* est la meilleure. BV One Source fournit en temps réel les indicateurs produits ainsi qu'un accès immédiat aux rapports d'analyse, d'inspection et d'audit. Avec un suivi en temps réel et une analyse des capacités, BV One Source est en mesure de fournir des rapports sur mesure afin d'améliorer l'assurance qualité des programmes.

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

38



Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.





Perspectives

Frank Piedelièvre
Président-Directeur Général

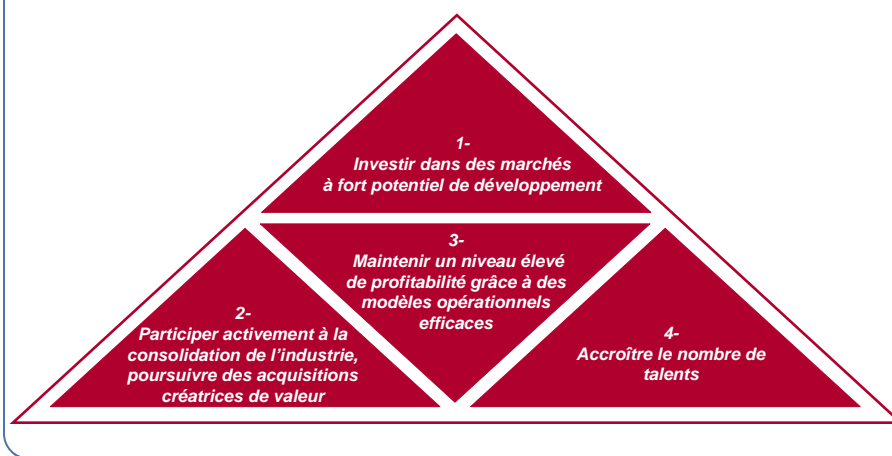
Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

Notre stratégie



Un Groupe cohérent animé par une ambition :

Bâtir le leader mondial des services QHSE



Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

42

Un potentiel de croissance très important malgré la crise



Des facteurs de croissance structurels

Renforcement des réglementations QHSE
Externalisation / solutions-clients sur mesure
Privatisation
Enjeux croissants liés au développement durable
Efficacité énergétique
Changement climatique
Economies à forte croissance
Croissance de la population urbaine
Nouvelles infrastructures



Des opportunités de croissance

Procurement / shop inspection
Nucléaire
Offshore
Opex Pétrole & Gaz
Contrôle non-destructif (NDT)
Green Building
Infrastructures & ferroviaire
Eolien
Matières premières/Agro-alimentaire

Perspectives 2010



Retour progressif à **une croissance organique positive au S2 2010** quand les activités cycliques auront cessé de décroître

Maintenir le niveau de marge opérationnelle 2009 grâce à la poursuite des efforts de réduction des coûts et le déploiement progressif de nouveaux outils informatiques

Poursuite **de la forte génération de cash flow** permettant au Groupe de **relancer activement sa politique d'acquisitions stratégiques**



Questions-réponses

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



**BUREAU
VERITAS**

Move Forward with Confidence*

*Assurance en confiance



Annexes

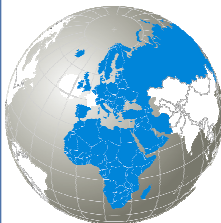
Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

Une couverture géographique mondiale



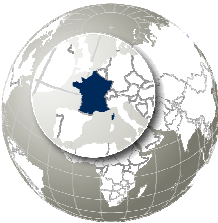
EMEA ⁽¹⁾ (34% du chiffre d'affaires)

- 362 bureaux, dont 53 laboratoires
- 10 500 employés



France (26% du chiffre d'affaires)

- 178 bureaux, dont 16 laboratoires
- 7 300 employés



Asie-Pacifique (25% du chiffre d'affaires)

- 227 bureaux, dont 78 laboratoires
- 13 300 employés



Amériques (15% du chiffre d'affaires)

- 161 bureaux, dont 34 laboratoires
- 8 000 employés



Un réseau mondial de plus de 900 bureaux répartis dans 140 pays

(1) EMEA comprend:
• Europe – hors France
• Moyen-Orient
• Afrique

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

48

Compte de résultat consolidé



(en millions d'euros)

	2009	2008
Chiffre d'affaires	2 647,8	2 549,4
Achats et charges externes	(750,2)	(747,9)
Frais de personnel	(1 336,5)	(1 292,4)
Impôts et taxes	(58,8)	(54,4)
(Dotations)/ reprises de provisions	(37,1)	(23,6)
Dotations aux amortissements	(70,6)	(61,9)
Autres produits d'exploitation	13,0	9,5
Autres charges d'exploitation	(2,2)	(10,2)
Résultat opérationnel	405,4	368,5
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,4	1,9
Coût de l'endettement financier, brut	(45,4)	(54,2)
Coût de l'endettement financier, net	(44,0)	(52,3)
Autres produits et charges financières	(17,1)	(17,4)
Résultat financier	(61,1)	(69,7)
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	0,1
Résultat avant impôt	344,4	298,9
Charge d'impôt	(87,1)	(75,3)
Résultat net des activités poursuivies	257,3	223,6
Résultat net des sociétés destinées à être cédées	0,4	-
Résultat net	257,7	223,6
Résultat net part du Groupe	252,7	217,2

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

49

Situation financière consolidée



(en millions d'euros)

	Déc. 2009	Déc. 2008
Ecarts d'acquisition	832,2	769,7
Immobilisations incorporelles	171,4	154,9
Immobilisations corporelles	208,2	193,4
Autres actifs non courants	98,5	140,8
Total actif non courant	1 310,3	1 258,8
Clients et autres débiteurs	798,9	800,8
Autres actifs courants	41,9	55,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	147,0	153,4
Total actif courant	987,8	1 009,4
Actifs destinés à être cédés	-	20,6
Total Actif	2 298,1	2 288,8
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la Société	489,7	270,4
Intérêts minoritaires	11,5	13,4
Total capitaux propres	501,2	283,8
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	740,8	973,2
Autres passifs non courants	227,9	252,0
Total passif non courant	968,7	1 225,2
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	632,8	584,3
Impôt sur le résultat exigible	57,2	50,4
Passifs financiers courants	138,2	121,6
Total passif courant	828,2	756,3
Passifs destinés à être cédés	-	23,5
Total passif et capitaux propres	2 298,1	2 288,8

Copyright©2010 Bureau Veritas - Tous droits réservés.

4 mars 2010

50

Résultat global consolidé



(en millions d'euros)

	2009	2008
Résultat net	257,7	223,6
Couvertures de flux de trésorerie	24,5	(32,9)
Gains / (pertes) actuariels	(5,6)	1,3
Ecart de conversion	13,1	(28,3)
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Effet d'impôt sur les autres éléments du résultat global	(0,7)	12,4
Autres éléments du résultat global (après impôt)	31,4	(47,5)
Résultat global	289,1	176,1
Revenant		
Aux actionnaires de la Société	284,3	170,2
Aux intérêts minoritaires	4,8	5,9

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

51

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 2009	13,0	112,2	(57,6)	216,2	283,8	270,4	13,4
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Exercice de stock-options	0,1	4,0	-	-	4,1	4,1	-
Juste valeur des paiements en actions	-	-	-	6,6	6,6	6,6	-
Dividendes versés	-	-	-	(81,0)	(81,0)	(77,6)	(3,4)
Achat d'actions propres	-	-	-	1,9	1,9	1,9	-
Rachat de minoritaires	-	-	-	(3,4)	(3,4)	-	(3,4)
Autres mouvements	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Total des opérations avec les actionnaires	0,1	4,0	-	(75,8)	(71,7)	(65,0)	(6,7)
Total résultat net global			13,1	276,0	289,1	284,3	4,8
31 décembre 2009	13,1	116,2	(44,5)	416,4	501,2	489,7	11,5

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

52

Tableau des flux de trésorerie



(en millions d'euros)

	Déc. 2009	Déc. 2008
Résultat avant impôts	344,4	298,9
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	42,2	54,3
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	22,9	27,6
Amortissements et dépréciations, nets	72,6	63,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	46,6	(62,5)
Impôts payés	(110,1)	(66,1)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	418,6	315,4
Acquisitions de filiales	(27,7)	(318,8)
Cessions de filiales	15,5	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(65,3)	(88,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	2,0
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(7,2)	(11,1)
Cessions d'actifs financiers non courants	4,8	3,1
Autres	7,3	7,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(72,0)	(405,9)
Augmentation de capital	4,2	3,5
Acquisitions / cessions d'actions propres	1,3	(0,2)
Dividendes versés	(82,7)	(66,2)
Augmentation des emprunts et dettes financières	106,8	803,3
Remboursement des emprunts et dettes financières	(338,9)	(593,4)
Intérêts payés	(43,8)	(40,0)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(353,1)	107,0
Incidence des écarts de change	0,4	(5,2)
Variation de la trésorerie nette	(6,1)	11,3

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

53

Détail du calcul de l'EBITDA ajusté



(en millions d'euros)

	2009	2008
Résultat opérationnel ajusté	433,2	387,6
+ Dotations aux amortissements	70,6	61,9
- Dotations aux amortissements des allocations d'écarts d'acquisition	(19,8)	(17,9)
EBITDA ajusté	484,0	431,6

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

54

Détail du calcul de la dette financière nette



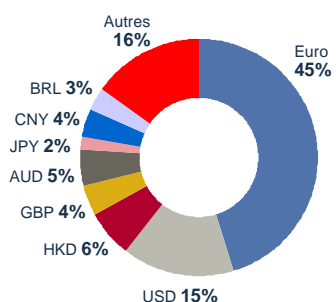
(en millions d'euros)

	Déc. 2009	Déc. 2008
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (non courants)	740,8	973,2
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (courants)	77,8	79,9
Découverts bancaires	7,7	8,0
Dette financière brute	826,3	1,061,1
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	147,0	153,4
Dette financière nette	679,3	907,7

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	0,15%	0,17%
HKD	0,06%	0,12%
GBP	0,04%	0,01%
AUD	0,05%	0,02%

Impact modéré des variations de change sur le résultat opérationnel ajusté

Bénéfices nets par action (BPA)



(en millions d'euros)

	2009	2008	Variation
BPA ⁽¹⁾	2,34	2,02	+15,8%
BPA dilué ⁽²⁾	2,30	1,99	+15,6%
BPA ajusté ⁽¹⁾	2,53	2,15	+17,7%
BPA ajusté dilué ⁽²⁾	2,49	2,12	+17,5%

(1) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 108 040 729 en 2009 et 107 426 200 en 2008

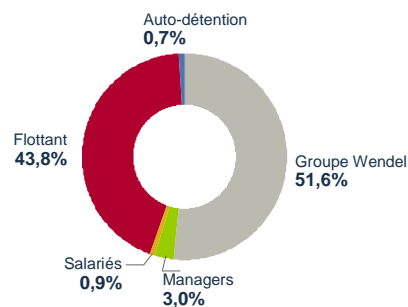
(2) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions pour le BPA dilué de 109 750 740 en 2009 et 109 273 118 en 2008

Structure de l'actionnariat

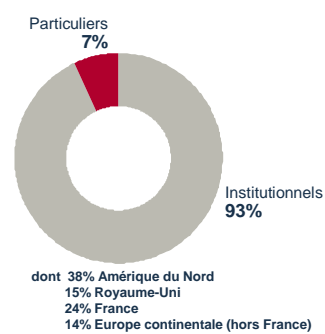


Capitalisation boursière de 4,1Md€ au 2 mars 2010

Actionnariat⁽¹⁾



Décomposition du flottant



(1) Au 31 janvier 2010



**BUREAU
VERITAS**

Move Forward with Confidence*

*Avancez avec confiance