



Résultats annuels 2009

4 mars 2010

Frank Piedelièvre

Président-Directeur Général

François Tardan

Directeur Général Délégué - Finances



Move Forward with Confidence*

Avis de présentation en conférence

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



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



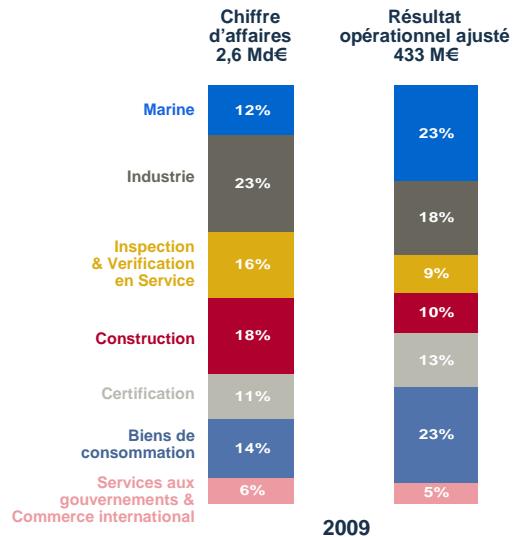
Un leader mondial des services d'évaluation de conformité et de certification appliqués aux domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité, de l'environnement et de la responsabilité sociale ("QHSE")

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

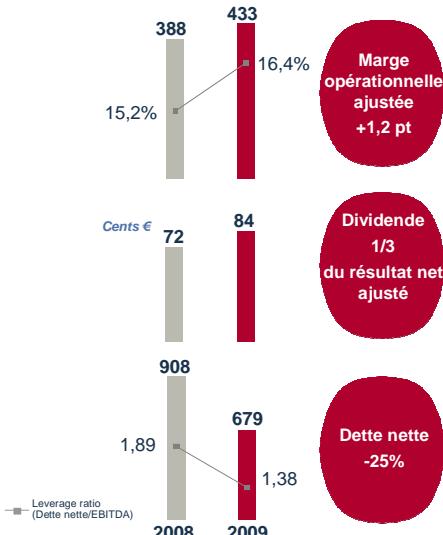
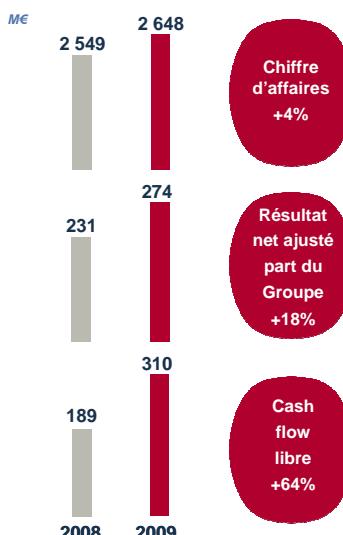


Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

5

Chiffres clés 2009



Solide performance dans un contexte de récession mondiale

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

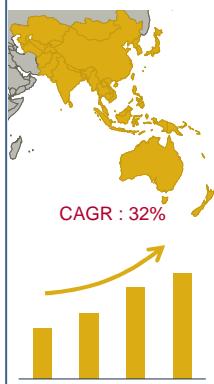
6

Forte exposition aux zones à forte croissance



Asie-Pacifique

25% du CA 2009



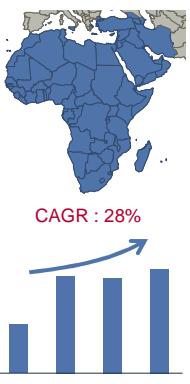
Amérique Latine

8% du CA 2009



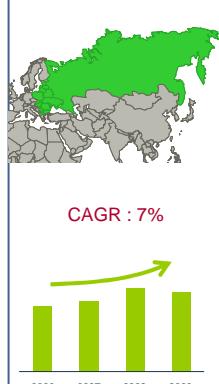
Moyen-Orient & Afrique

7% du CA 2009



Russie & Europe de l'Est

2% du CA 2009



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



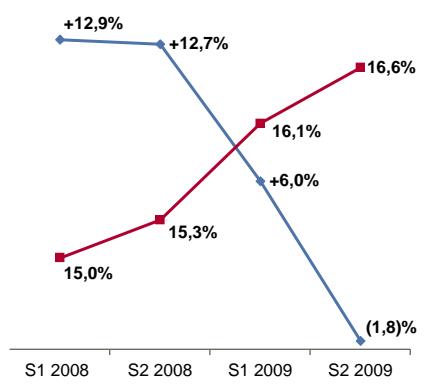
Malgré un ralentissement de l'activité au S2 2009, forte progression de la marge opérationnelle tout au long de l'exercice

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	18M€	(3)M€	Cédé en janvier 2010
	Espagne	Surveillance Médicale			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.

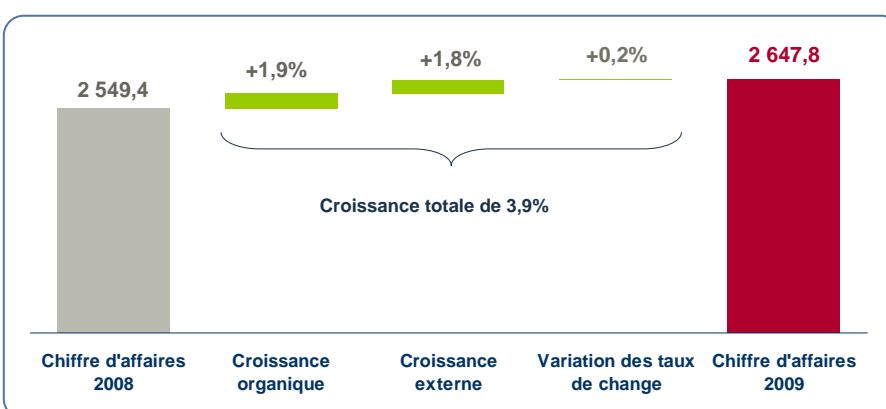
4 mars 2010

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.

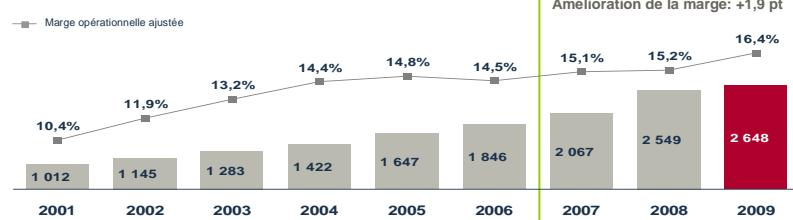
4 mars 2010

12

Performance financière

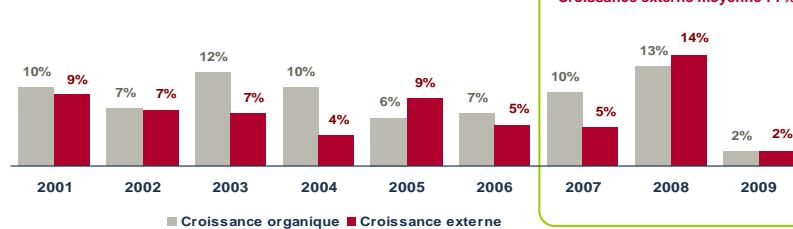


Chiffre d'affaires et marge opérationnelle ajustée



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)

Résultat opérationnel

	2009	2008	Variation
Résultat opérationnel	405,4	368,5	+10,0%
Dot. aux amort. des allocations d'écart 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%
Marge opérationnelle ajustée	16,4%	15,2%	+1,2 pt

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)

Résultat avant impôts

	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

Dette financière nette



	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.

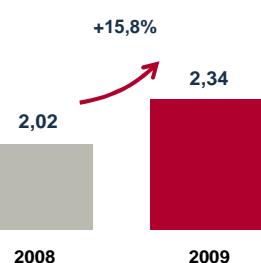
4 mars 2010

19

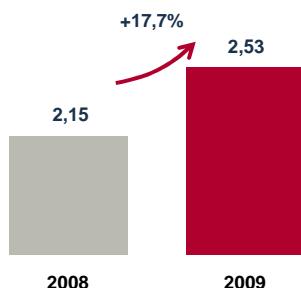
Bénéfice net par action (BPA) et dividende



BPA ⁽¹⁾



BPA ajusté ⁽²⁾



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'écart d'acquisition, perte de valeur des écarts d'acquisition et autres éléments non récurrents

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

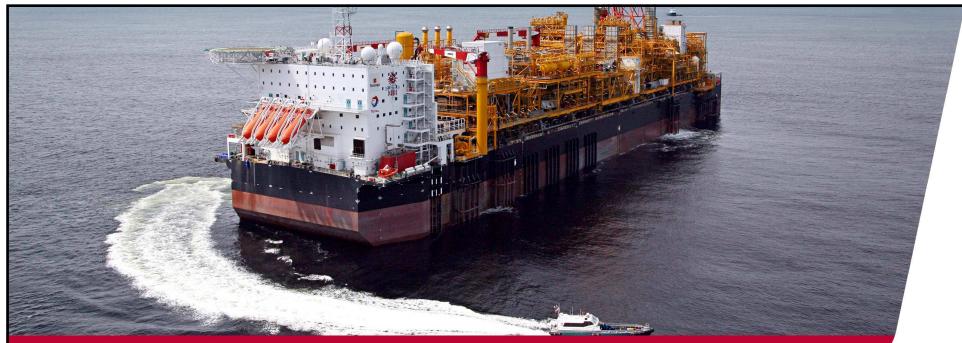
20



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

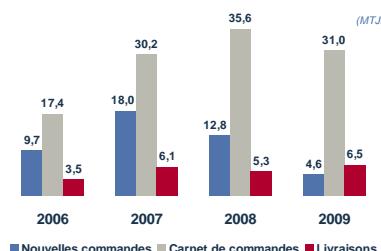
Nouvelles constructions (57% du chiffre d'affaires)

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)

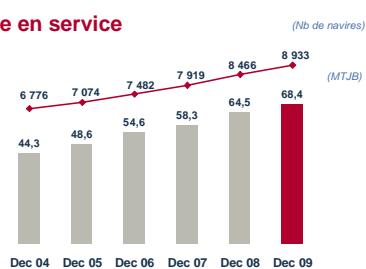
Initiatives de croissance

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



Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

23

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.

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

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

Sociétés pétrolières

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

EPCIs - Engineering, Procurement, Construction and Installation

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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

24

Industrie

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

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	535,8M€	482,0M€	+11,2%
Croissance organique	+4,1%		
Contribution des acquisitions	+7,7%		
Impact des variations de change	(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

Secteur	Pourcentage
Pétrole & gaz	26%
Mines et Minéraux	22%
Equipements industriels	10%
Electricité	10%
Construction	6%
Services	4%
Process	4%
Transport	3%
Autres	15%

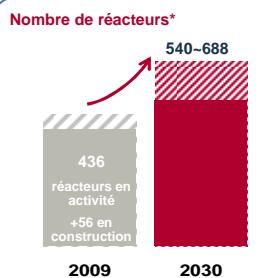
Contrat mondial signé avec Dow Chemicals pour les services shop inspection / expediting

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

26

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



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

Opérateurs

EDF TVO KANSAI NUCLEOELECTRICA ARGENTINA SA

Fabricants

AREVA WESTINGHOUSE MITSUBISHI

Pays cibles

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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

27



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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



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

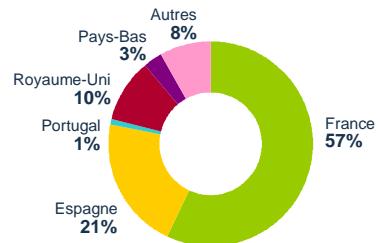
Développement des comptes-clés européens

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)%
<i>Croissance organique</i>	(6,9)%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	+3,1%		
<i>Impact des variations de change</i>	(0,4)%		
Résultat opérationnel ajusté	10,0M€	11,1M€	(9,9)%
Marge opérationnelle ajustée	4,3%	4,6%	(0,3)pt



Hygiène, Sécurité & Environnement



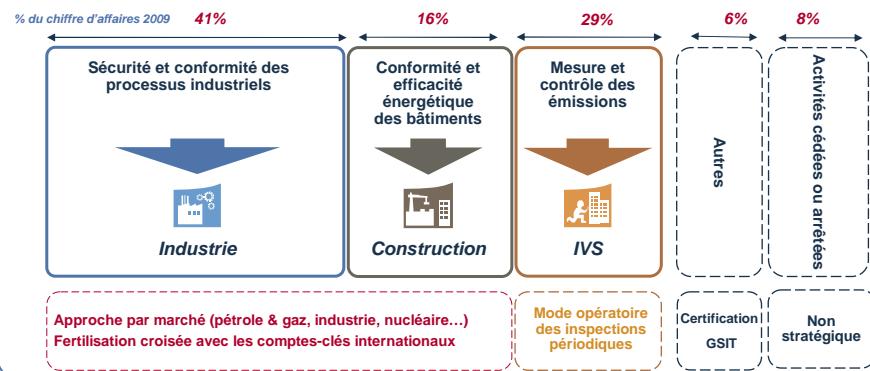
Faits marquants 2009

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 :



Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

31



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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



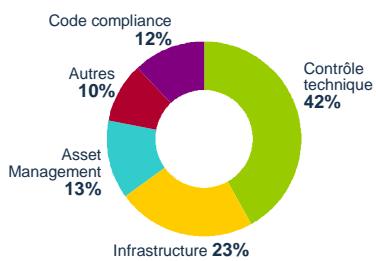
Construction



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)

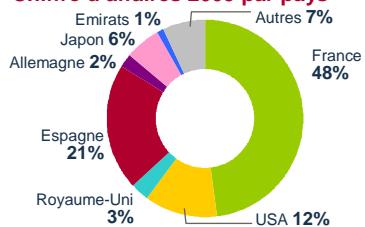
Chiffre d'affaires 2009 par activité



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



Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

33

Green Building: un partenaire global de référence



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

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

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

LEED

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

LEED, Breeam, HQE, DGNB

Assistance Green Building et conseil en certification

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

34



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.

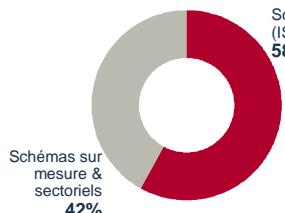
Certification



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%
<i>Croissance organique</i>	+12,0%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	+0,9%		
<i>Impact des variations de change</i>	+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

Perspectives

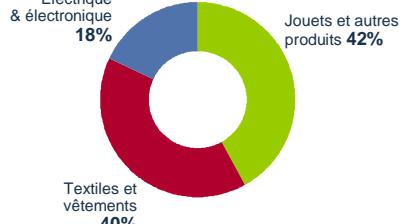
Concentration sur les services réglementaires liés à l'environnement et à la sécurité : Directive Jouets, REACH et EuP

Services supply chain

Développement de nouveaux segments:

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

Chiffre d'affaires 2009 par produit



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 rapport 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



Services aux gouvernements & Commerce international

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

	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	150,1M€	151,4M€	(0,9)%
<i>Croissance organique</i>	+0,1%		
<i>Contribution des acquisitions</i>	-		
<i>Impact des variations de change</i>	(1,0)%		
Résultat opérationnel ajusté	19,8M€	19,6M€	+1,0%
Marge opérationnelle ajustée	13,2%	12,9%	+0,3pt

Copyright © 2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés



Services aux gouvernements & Commerce international



Faits marquants 2009

Services aux gouvernements

Réduction de la valeur FOB (*franco à bord*) inspectée
Renouvellement des contrats existants
Mali: achèvement de l'installation des scanners

Commerce international

Activité touchée par la baisse des volumes échangés

Amélioration de la marge opérationnelle ajustée malgré la comptabilisation d'importantes provisions client en Angola



Perspectives

Services aux gouvernements

Réduction des contrats de gouvernements compensée par les nouveaux contrats de vérification de conformité (Tanzanie et Ouganda)

Commerce international / agro-alimentaire

Poursuite de l'expansion du réseau de laboratoires

Démarrage des contrats d'inspection de véhicules au Ghana et au Mozambique

Amélioration de la marge opérationnelle attendue

Contrat de VOC
en Indonésie



Bureau Veritas a été sélectionné pour réaliser les vérifications de conformité des produits en fer et en acier exportés vers l'Indonésie depuis tous les pays à l'exception de la Chine, du Japon, de la Corée et de Singapour.

L'objectif de ce programme est d'assurer que les produits sont conformes à la réglementation indonésienne afin de protéger le consommateur, l'environnement et encourager des conditions de commerce domestique équitable.

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés

4 mars 2010

40



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

- 1- Investir dans des marchés à fort potentiel de développement
- 2- Participer activement à la consolidation de l'industrie, poursuivre des acquisitions créatrices de valeur
- 3- Maintenir un niveau élevé de profitabilité grâce à des modèles opérationnels efficaces
- 4- Accroître le nombre de talents

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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

43

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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

44



Questions-réponses

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.



BUREAU
VERITAS

Move Forward with Confidence*



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)

Chiffre d'affaires

	2009	2008
Achats et charges externes	2 647,8	2 549,4
Frais de personnel	(750,2)	(747,9)
Impôts et taxes	(1 336,5)	(1 292,4)
(Dotation)/ reprises de provisions	(58,8)	(54,4)
Dotations aux amortissements	(37,1)	(23,6)
Autres produits d'exploitation	(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 créateurs	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)

Résultat net

	2009	2008
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

Révenant

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
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)

Résultat avant impôts

Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie
Amortissements et dépréciations, nets
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité
Impôts payés

Flux net de trésorerie généré par l'activité

Acquisitions de filiales
Cessions de filiales
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles
Acquisitions d'actifs financiers non courants
Cessions d'actifs financiers non courants
Autres

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Augmentation de capital
Acquisitions / cessions d'actions propres
Dividendes versés
Augmentation des emprunts et dettes financières
Remboursement des emprunts et dettes financières
Intérêts payés

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Incidence des écarts de change
Variation de la trésorerie nette

Déc. 2009

344,4

Déc. 2008

298,9

42,2

54,3

22,9

27,6

72,6

63,2

46,6

(62,5)

(110,1)

(66,1)

418,6

315,4

(27,7)

(318,8)

15,5

-

(65,3)

(88,1)

0,6

2,0

(7,2)

(11,1)

4,8

3,1

7,3

7,0

(72,0)

(405,9)

4,2

3,5

1,3

(0,2)

(82,7)

(66,2)

106,8

803,3

(338,9)

(593,4)

(43,8)

(40,0)

(353,1)

107,0

0,4

(5,2)

(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)

Résultat opérationnel ajusté

+ Dotations aux amortissements
- Dotations aux amortissements des allocations d'écart d'acquisition

EBITDA ajusté

2009

433,2

2008

387,6

70,6

61,9

(19,8)

(17,9)

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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

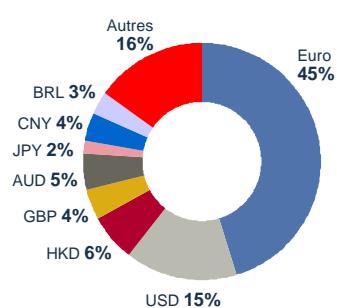
4 mars 2010

55

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

1. Au 30 Novembre 2009

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

56

Bénéfices nets par action (BPA)



(en millions d'euros)

BPA⁽¹⁾

	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%

BPA dilué⁽²⁾

BPA ajusté⁽¹⁾

BPA ajusté dilué⁽²⁾

(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

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

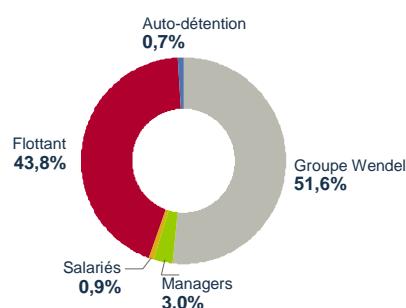
57

Structure de l'actionnariat

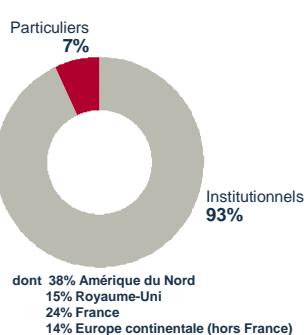


Capitalisation boursière de 4,1Md€ au 2 mars 2010

Actionnariat⁽¹⁾



Décomposition du flottant



(1) Au 31 janvier 2010

Copyright©2010 Bureau Veritas – Tous droits réservés.

4 mars 2010

58



BUREAU
VERITAS

Move Forward with Confidence*

*Avantages en confiance