

**Frank Piedelièvre**  
Président du Directoire

**François Tardan**  
Directeur financier

# Résultats annuels 2008

26 mars 2009



*Move Forward with Confidence*

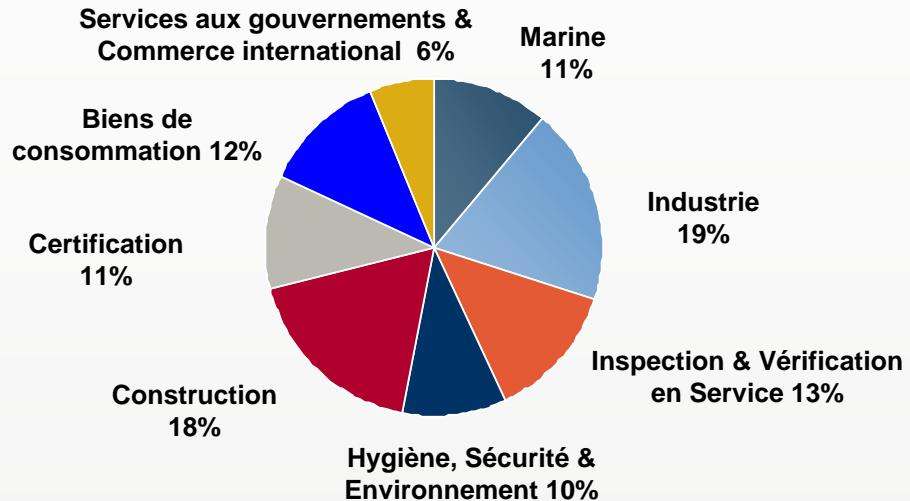
- ▶ Faits marquants
- ▶ Résultats financiers
- ▶ Revue des activités
- ▶ Perspectives
- ▶ Questions-réponses
- ▶ Annexes

# Faits marquants

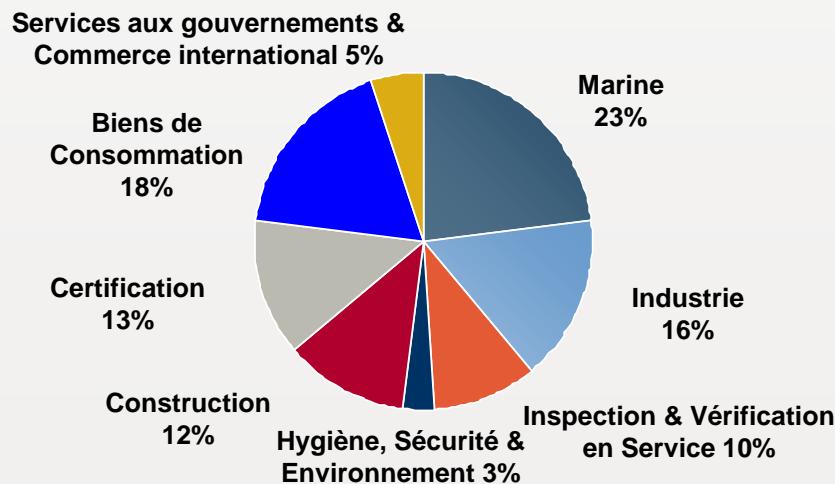
**Frank Piedelièvre**  
*Président du Directoire*

- ▶ **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")**
  - Un chiffre d'affaires de 2,5 Md€ et un résultat opérationnel ajusté de 388 M€ en 2008
  - Un réseau de plus de 900 bureaux dans 140 pays
- ▶ **Plus de 40 000 collaborateurs**
- ▶ **Huit 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**

## Chiffre d'affaires 2008 par division



## Résultat opérationnel ajusté 2008 par division



# Une couverture géographique mondiale

## Amériques (15% du chiffre d'affaires)

- 153 bureaux, dont 31 laboratoires
- 8 000 collaborateurs

## France (27% du chiffre d'affaires)

- 165 bureaux, dont 14 laboratoires
- 7 400 collaborateurs

## EMEA<sup>(1)</sup> (35% du chiffre d'affaires)

- 388 bureaux, dont 45 laboratoires
- 11 300 collaborateurs

## Asie-Pacifique (23% du chiffre d'affaires)

- 205 bureaux, dont 66 laboratoires
- 13 300 collaborateurs



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

(1) EMEA comprend :  
• l'Europe (hors France)  
• le Moyen-Orient  
• l'Afrique

► **De très bonnes performances en 2008, supérieures aux prévisions**

- Hausse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté supérieure à 20% (à comparer à une prévision de 15%), à changes constants et sans tenir compte des acquisitions réalisées en 2008.

► **Chiffre d'affaires de 2,5 Md€, + 23%**

► **Résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup> de 388 M€, + 24%**

- Marge opérationnelle ajustée de 15,2% (+10bps vs 2007)
- Marge opérationnelle ajustée de 15,6% à périmètre constant (+50bps vs 2007)

► **Résultat net part du groupe de 217 M€, + 37%**

► **Flux net de trésorerie généré par l'activité de 315 M€, + 34%**

► **15 acquisitions réalisées représentant environ 150 M€ de chiffre d'affaires annuel**

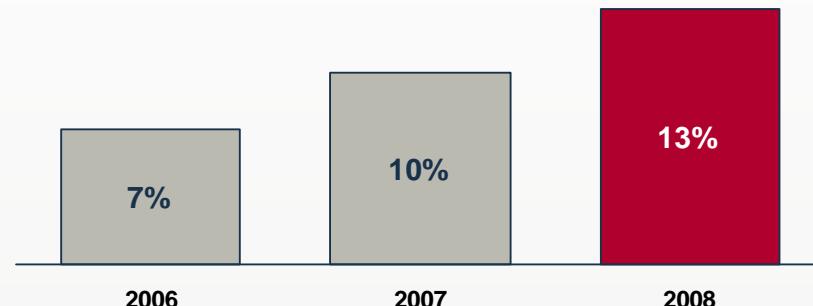
► **Structure financière solide avec un leverage ratio de 1,89x en déc. 2008**

► **Dividende proposé aux actionnaires de 72 centimes d'€ par action (vs 60 centimes d'€ en 2007)**

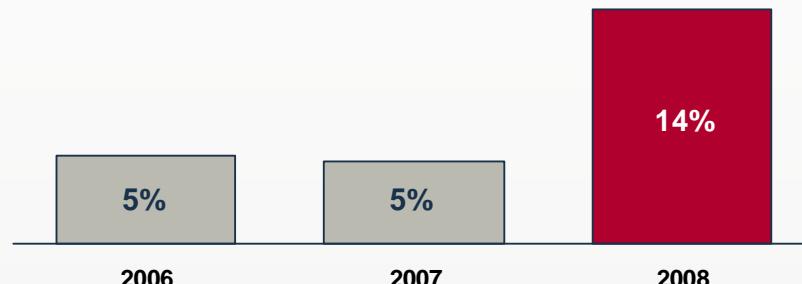
(1) Résultat opérationnel avant amortissement des allocations des écarts d'acquisitions et des pertes de valeur des écarts d'acquisition.

# Quatre indicateurs clés de performance financière

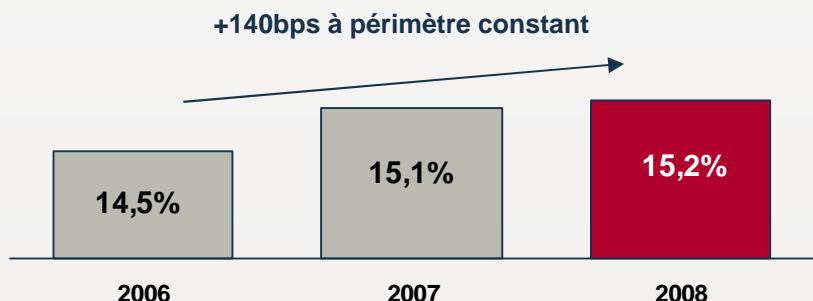
## 1. Croissance organique du chiffre d'affaires



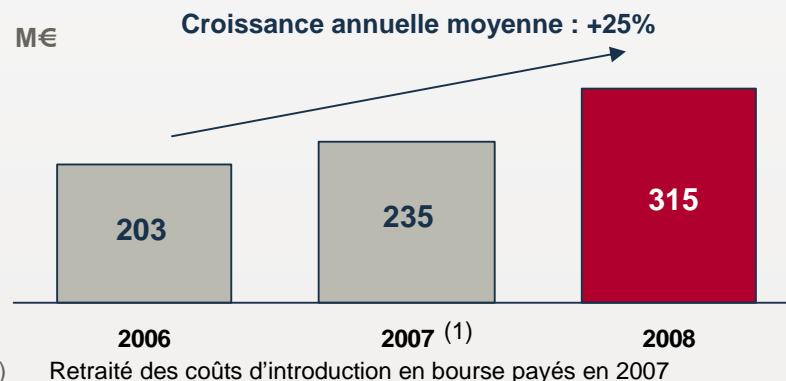
## 2. Contribution des acquisitions à la croissance du chiffre d'affaires



## 3. Marge opérationnelle ajustée



## 4. Flux de trésorerie généré par l'activité



Quatre indicateurs financiers clés en ligne avec le plan 2006-2011

# Résultats financiers

François Tardan  
*Directeur financier*

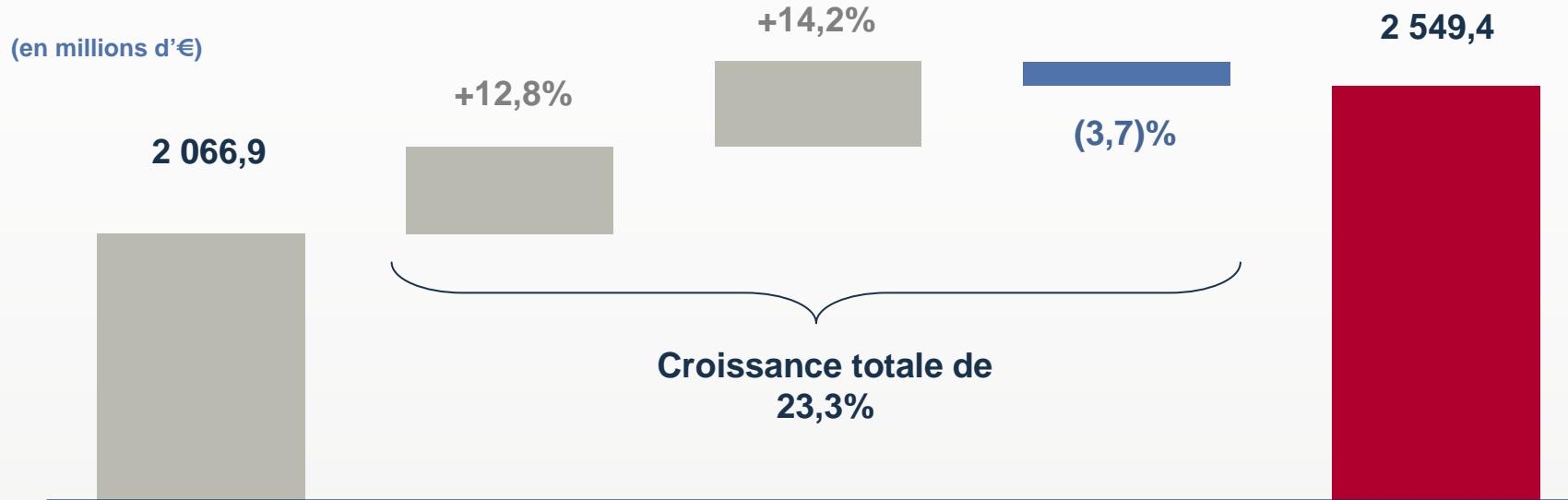
# Compte de résultat simplifié



(en millions d'€)	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 549,4</b>	<b>2 066,9</b>	<b>+23,3%</b>
EBITDA ajusté	431,6	344,5	+25,3%
<b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>387,6</b>	<b>312,1</b>	<b>+24,2%</b>
<b>Marge opérationnelle ajustée</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,1%</b>	<b>+10bps</b>
Autres charges opérationnelles	(19,1)	(46,6)	(59,0)%
Résultat opérationnel	368,5	265,5	+38,8%
Résultat financier	(69,7)	(47,7)	+46,1%
Impôt	(75,3)	(54,9)	+37,2%
Intérêts minoritaires	(6,4)	(5,1)	+25,5%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>217,2</b>	<b>158,4</b>	<b>+37,1%</b>
<b>Résultat net ajusté part du groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>231,4</b>	<b>193,2</b>	<b>+19,8%</b>

(1) Avant amortissement des allocations des écarts d'acquisitions, perte de valeur des écarts d'acquisition et coûts d'introduction en bourse en 2007

# Chiffre d'affaires 2008



- | Chiffre d'affaires 2007 | Croissance organique | Croissance externe | Variation des taux de change | Chiffre d'affaires 2008 |
|-------------------------|----------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------|
| 2 066,9                 | +12,8%               | +14,2%             | (3,7)%                       | 2 549,4                 |
- ▶ **Croissance organique de 12,8%**
  - ▶ **Contribution des acquisitions de 14,2% (principalement ECA en Espagne, Amdel et CCI en Australie)**
  - ▶ **Impact négatif des variations de taux de change de 3,7% (principalement généré par le dollar US et HK ainsi que par la livre sterling)**

# 15 acquisitions en 2008 – 150 M€ de chiffre d'affaires annuel



<u>Nom</u>	<u>Date</u>	<u>Division</u>	<u>Pays</u>	<u>Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup></u>
Ziller Ass	Jan. 08	Inspection des installations de sécurité incendie	Allemagne	2,1
Tecniter	Jan. 08	Evaluation de conformité au code de construction	Italie	0,4
Codde	Jan. 08	Performance énergétique (Biens de consommation)	France	0,4
Cesmec	Avril 08	Inspection et tests de minéraux	Chili, Pérou	24,6
Anasol	Avril 08	Tests en laboratoire	Brésil	8
Sciro SpA	Avril 08	Certification pour le transport ferroviaire	Italie	2,9
Graham Srl	Avril 08	Santé et sécurité au travail	Italie	1,7
Bosun (JV)	Avril 08	HSE secteur pétrole et gaz	Chine	1,7
AmdeI	Mai 08	Tests de minéraux	Australie	95,4 <sup>(2)</sup>
GSC	Juin 08	Responsabilité sociale (Biens de consommation)	USA	0,6
JMD	Juin 08	HSE secteur pétrole et gaz	Royaume-Uni	1,3
Ulase	Juin 08	Certification de produits agro-alimentaires	France	1,2
Elysées Conseil	Nov. 08	Conseil et formation en sécurité aéroportuaire	France	1
Kotiti Vietnam Ltd	Nov. 08	Tests analytiques de textile	Vietnam	1
Geoanalitica	Déc. 08	Tests de minéraux	Chili	7,7

(1) En millions d'€, calculé sur le taux de change moyen 2008

(2) Chiffre d'affaires 2008 (1/108-31/12/08) calculé sur le taux de de change moyen 2008 de 0,57 € vs une première estimation de 113 M€ pour la période 1/7/08-30/06/09 convertie au taux de change du 30 avril 2008 de 0,60 €.

# Résultat opérationnel ajusté



(en millions d'€)	2008	2007	Variation
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>368,5</b>	<b>265,5</b>	<b>+38,8%</b>
Dotations aux amort. des allocations d'écart d'acquisition	17,9	9,6	+8,3 M€
Perte de valeur des écarts d'acquisition	1,2	0,3	+0,9 M€
Honoraires de gestion versés à l'actionnaire <sup>(1)</sup>	-	1,6	(1,6) M€
Coûts d'introduction en bourse	-	35,1	(35,1) M€
<b>Total des autres charges opérationnelles</b>	<b>19,1</b>	<b>46,6</b>	<b>(27,5) M€</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>387,6</b>	<b>312,1</b>	<b>+24,2%</b>
<b>Marge opérationnelle ajustée</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,1%</b>	<b>+10bps</b>

(1) Arrêt du versement des honoraires de gestion versés à Wendel à compter de la date d'introduction en bourse

## ► En avance sur les objectifs annoncés lors de l'introduction en bourse :

- Hausse de la marge opérationnelle ajustée de 150bps à périmètre constant entre 2006 et 2011
- +50 bps en 2008 (marge opérationnelle ajustée 15,6% à périmètre constant)
- +90 bps en 2007

# Résultat financier



(en millions d'€)	2008	2007	Variation (M€)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(52,3)</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(17,8)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(4,2)</b>
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers <sup>(1)</sup>	(4,3)	(2,9)	(1,4)
Ecarts de change	(7,1)	(8,3)	+1,2
Coût financier des régimes de retraite	(3,4)	(3,2)	(0,2)
Autres	(2,6)	1,2	(3,8)
<b>Résultat financier</b>	<b>(69,7)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>(22,0)</b>

(1) Variation négative de juste valeur des instruments financiers liée à la baisse des taux d'intérêts

# Résultat net ajusté



(en millions d'€)	2008	2007	Variation
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>387,6</b>	<b>312,1</b>	<b>+24,2%</b>
Résultat financier	(69,7)	(47,7)	+46,1%
Impôt ajusté <sup>(1)</sup>	(80,2)	(66,7)	+20,2%
Résultat des activités à céder	-	0,6	
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,1	-	
Résultat net ajusté	237,8	198,3	+19,9%
Intérêts minoritaires	(6,4)	(5,1)	+25,5%
<b>Résultat net ajusté part du groupe</b>	<b>231,4</b>	<b>193,2</b>	<b>+19,8%</b>

(1) Résultat ajusté avant impôt \* taux d'impôt effectif de 25,2% en 2008 et 2007

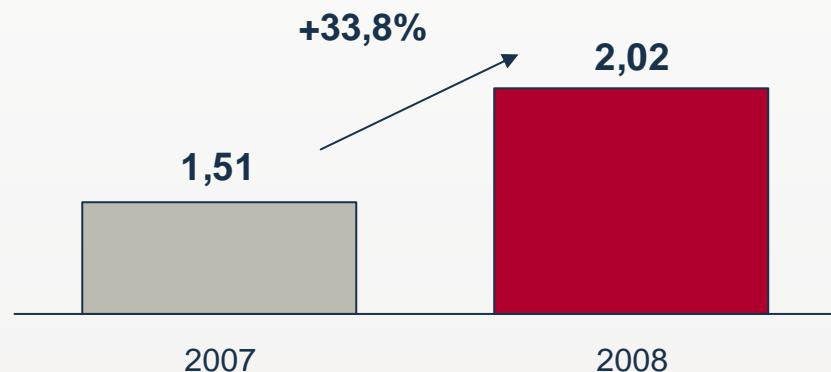
## ► Croissance en ligne avec les objectifs annoncés lors de l'introduction en bourse

- Croissance annuelle moyenne du résultat net ajusté part du groupe de 15 à 20% entre 2006 et 2011
- +19,8% en 2008
- +19,3% en 2007

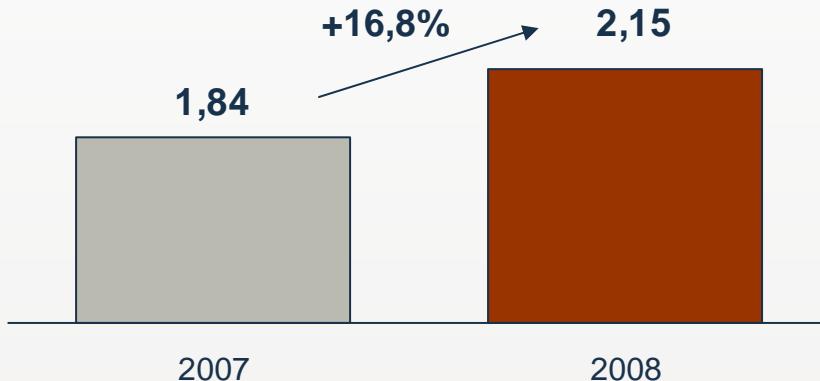
# Bénéfice net par action (BPA) et dividende



BPA <sup>(1)</sup>



BPA Ajusté <sup>(2)</sup>



Un dividende de 72 centimes d'€ par action sera proposé à l'Assemblée Générale du 3 juin 2009, soit un tiers du BPA ajusté

(1) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 107 426 200 en 2008 et 104 899 525 en 2007

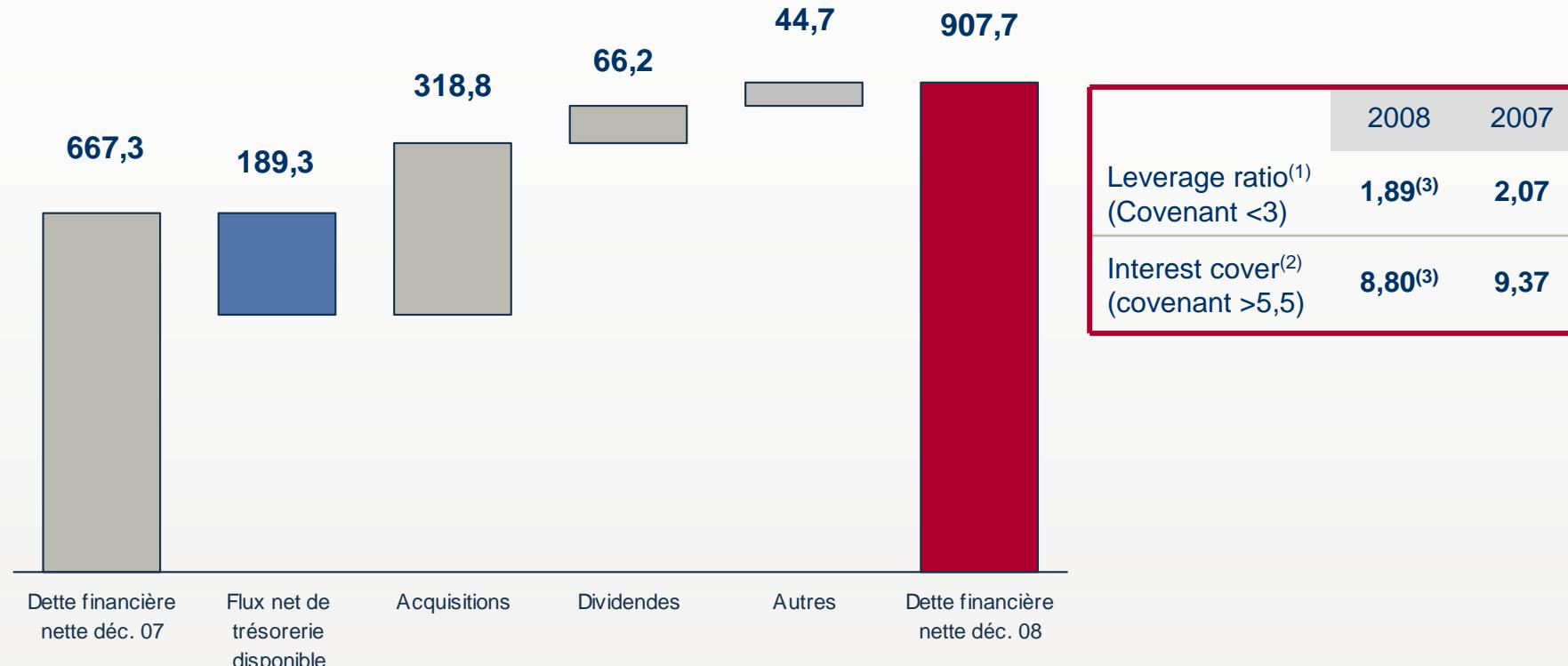
(2) Avant amortissement des allocations d'écart d'acquisition, perte de valeur des écarts d'acquisition et coûts d'introduction en bourse en 2007.

# Tableau des flux de trésorerie simplifié



(en millions d'€)	2008	2007	Variation
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>298,9</b>	<b>217,8</b>	<b>+37,2%</b>
Elimination des opérations de financement et d'investissement	54,3	36,0	
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	27,6	5,2	
Amortissements et dépréciations nets	63,2	42,3	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(62,5)	(10,1)	
Impôts payés	(66,1)	(73,9)	
Elimination des coûts d'introduction en bourse	-	18,0	
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>315,4</b>	<b>235,3</b>	<b>+34,0%</b>
Coûts d'introduction en bourse payés	-	(18,0)	
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(88,1)	(51,0)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,0	1,5	
Dividendes reçus	-	1,3	
Intérêts payés	(40,0)	(35,5)	
<b>Flux net de trésorerie disponible</b>	<b>189,3</b>	<b>133,6</b>	<b>+41,7%</b>

# Dette financière nette



- ▶ 2009-2011 : remboursement de 63 M€ par an
- ▶ 80% de la dette arrivant à maturité entre 2012 et 2020
- ▶ 220 M€ de lignes de crédit non tirées au 31 décembre 2008

(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

# Bilan simplifié



(en millions d'€)	Déc. 08	Déc. 07	Variation (M€)
Ecarts d'acquisition	769,7	569,4	+200,3
Immobilisations nettes	348,3	242,5	+105,8
Autres actifs financiers non courants <sup>(1)</sup>	161,4	115,4	+46,0
Besoin en fonds de roulement	216,5	149,7	+66,8
<b>Total besoins</b>	<b>1 495,9</b>	<b>1 077,0</b>	<b>+418,9</b>
Capitaux propres	283,8	165,5	+118,3
Autres passifs financiers non courants <sup>(1) (2)</sup>	187,6	146,7	+40,9
Provisions pour risques et charges	87,9	73,5	+14,4
Dette financière nette	907,7	667,3	+240,4
Autres passifs courants	28,9	24,0	+4,9
<b>Total ressources</b>	<b>1 495,9</b>	<b>1 077,0</b>	<b>+418,9</b>

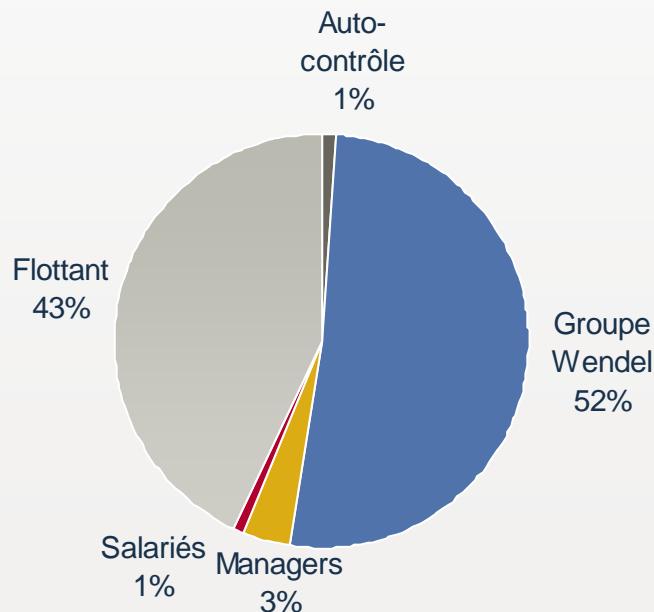
(1) Dont les actifs destinés à être cédés en décembre 2008 de 20,6 M€ et les passifs destinés à être cédés en décembre 2008 de 23,5 M€.

(2) Dont les régimes de retraite et autres avantages au personnel à long terme de 78,5 M€ en décembre 2008 et 78,0 M€ en décembre 2007.

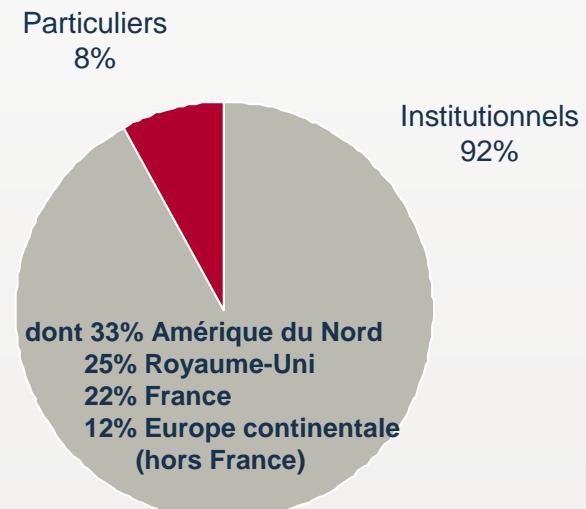
# Structure de l'actionnariat

- ▶ Capitalisation boursière de 2,9 Md€ au 20 mars 2009
- ▶ Flottant de 43% (1,3 Md€)
- ▶ Nombre d'actions en circulation : 108 606 905
- ▶ Proportion élevée d'investisseurs institutionnels (USA, Royaume-Uni, France)

Actionnariat



Composition du flottant



# Revue des activités

**Frank Piedelièvre**  
*Président du Directoire*



## Evaluation de conformité des navires et des équipements à bord pendant la phase de construction et pendant toute leur durée de vie

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>293,5 M€</b>	<b>247,2 M€</b>	<b>+18,7%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>23,8%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>0,0%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(5,1)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>87,5 M€</b>	<b>70,1 M€</b>	<b>+24,8%</b>
Marge opérationnelle ajustée	29,8%	28,4%	



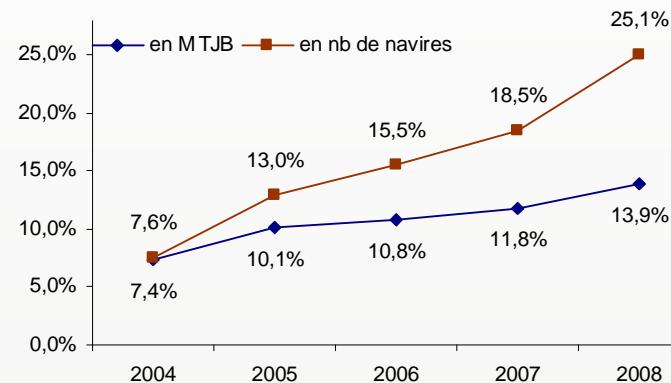
## Faits marquants 2008

- ▶ Forte croissance de l'activité construction neuve (57% du chiffre d'affaires 2008) en Asie et Europe  
Poursuite des gains de part de marché
- ▶ Carnet de commandes diversifié de 35,6M TJB et 2 907 navires en déc.08 (vs 30,2M TJB et 2 398 navires en déc.07)  
50% non liés aux vraquiers/porte-conteneurs (transporteurs de gaz, offshore, navires à passagers, pétroliers...)
- ▶ Augmentation de la flotte en service à 64,5M TJB (+11%) et 8 466 navires (+7%)

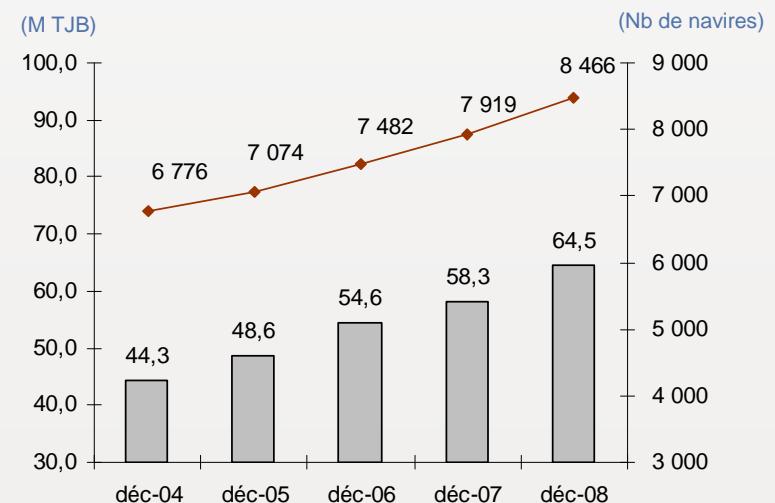
## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Réduction des commandes mondiales de vraquiers et porte-conteneurs
- ▶ Nouvelle année de croissance pour la construction neuve et la flotte en service
- ▶ Nouvelles réglementations
  - Environnement : gestion des eaux de ballast, pollution de l'air, recyclage des navires / Passeport Vert
  - Santé et sécurité au travail : convention de l'OMI (2009-2010)
- ▶ Développement de nouvelles normes pour la navigation en Arctique

## Part de marché / commandes mondiales



## Flotte en service





## Evaluation de conformité des infrastructures/équipements sur toute leur durée de vie / Tests en laboratoire de minéraux

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>482,0 M€</b>	<b>311,1 M€</b>	<b>+54,9%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>24,4%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>35,7%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(5,2)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>62,4 M€</b>	<b>35,7 M€</b>	<b>+74,8%</b>
Marge opérationnelle ajustée	12,9%	11,5%	



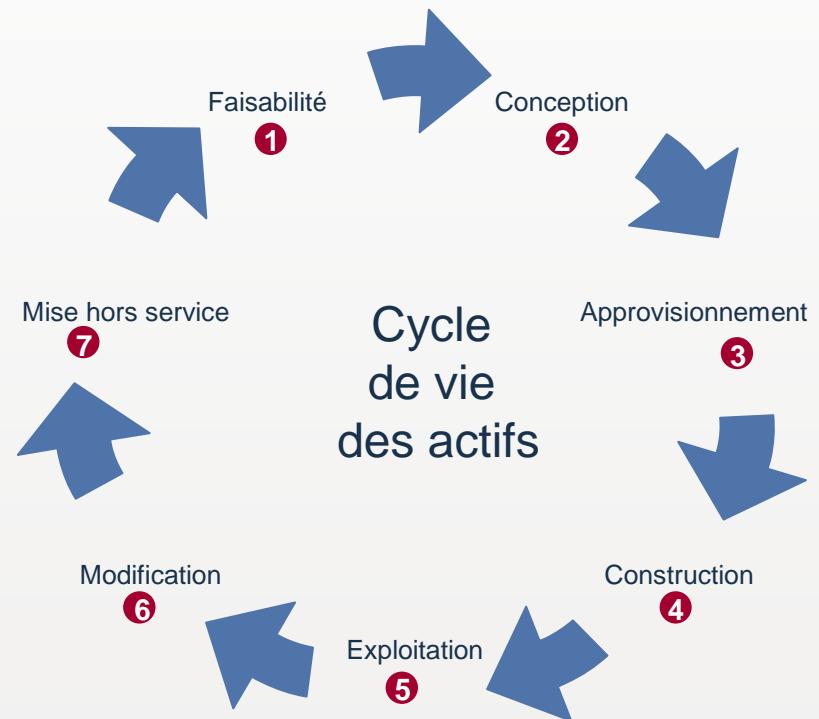
## Faits marquants 2008

- ▶ Croissance des investissements pétrole, gaz et électricité en Amérique latine, Asie, Russie et Moyen-Orient
- ▶ Croissance des services OPEX : Gestion de l'intégrité des actifs et extension de la durée de vie des actifs
- ▶ Contrats clés remportés : Petrobras, ADNOC (installations de traitement du gaz), Peru LNG (transport de gaz), Nucleoelectrica-Argentina (centrale nucléaire), Lafarge (marquage CE), Vedanta Aluminia (Inde)
- ▶ Nouvelle plateforme Mines & Minéraux
  - 32 laboratoires dans 5 pays – plateformes australienne et chilienne pour les tests géoanalytiques et métallurgiques
  - Amdel : management de qualité, expertise technique et solidité du portefeuille clients

## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Pétrole et gaz : montée en puissance des services OPEX
- ▶ Electricité : investissements importants en France, Royaume-Uni, USA, Inde, Chine et Afrique du Sud
- ▶ Ralentissement sur le secteur Mines & Minéraux
  - fermeture provisoire de mines en Australie
  - ajustement nécessaire pour adapter la structure aux conditions de marché

Une offre couvrant l'ensemble du cycle de vie des actifs





## Inspection réglementaire périodique des équipements et infrastructures

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>330,2 M€</b>	<b>267,8 M€</b>	<b>+23,3%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>6,6%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>19,4%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(2,7)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>36,9 M€</b>	<b>25.1 M€</b>	<b>+47,0%</b>
Marge opérationnelle ajustée	11,2%	9,4%	



# Inspection & Vérification en Service



## Faits marquants 2008

- ▶ Croissance soutenue dans l'ensemble des zones géographiques
- ▶ Extension du périmètre des inspections périodiques réglementaires
- ▶ Initiatives prix
- ▶ Déploiement d'un outil de production centralisé en France et aux Pays-Bas
- ▶ Développement de nouveaux contrats importants avec des comptes-clés

## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Développement des comptes-clés
- ▶ Déploiement du nouvel outil de production au Royaume-Uni et en Espagne
- ▶ Extension à de nouvelles zones géographiques : Europe de l'Est, Turquie, Emirats et Amérique du Sud
- ▶ Initiatives prix



Inspection d'installations individuelles de gaz en Espagne, au Mexique, en Argentine et en Colombie (10 M€ par an)



Contrat de 5 ans couvrant 10 sites du CEA (6 M€ par an)



Inspection périodique d'installations électriques, d'appareils de levage, de machines et d'équipements sous pression (1,8 M€ par an)



**Rolls-Royce**

Inspection périodique d'appareils de levage, de machines et d'équipements sous pression (1,2 M€ par an)



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

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>248,0 M€</b>	<b>206,1 M€</b>	<b>+20,3%</b>
<i>Croissance organique</i>			-
<i>Contribution des acquisitions</i>			25,3%
<i>Impact des variations de change</i>			(5,0)%
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>11,5 M€</b>	<b>12,7 M€</b>	<b>(9,4)%</b>
Marge opérationnelle ajustée	4,6%	6,2%	



## Faits marquants 2008

- ▶ Activité Santé et Sécurité au travail satisfaisante
- ▶ Réduction des audits de sites préliminaires aux projets de construction (USA et Royaume-Uni)
- ▶ Bon maintien des activités de conseil HSE
- ▶ Perspectives de croissance : émission de CO<sub>2</sub>, efficacité énergétique, développement durable



## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Poursuite du re-engineering des unités sous-performantes (formation en France, au Royaume-Uni et en Espagne)
- ▶ Déploiement au niveau mondial de services de développement durable
  - Lancement du Green Rating
  - Services Climat et Carbone
- ▶ REACH
- ▶ Intégration des services HSE à l'offre globale d'évaluation de conformité de Bureau Veritas

### Green Rating

*Définit une solution de référence pour le marché immobilier européen*

- Evaluation, notation et comparaison de la performance environnementale des bâtiments existants
- 6 indicateurs environnementaux clés : énergie, transport, eau, carbone, déchets et bien-être
- Tests pilotes réussis en 2008 sur 15 sites en France, Allemagne, Espagne et Royaume-Uni
- 150 bâtiments prévus en 2009
- Lancement officiel au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009



## Evaluation de conformité des bâtiments et des infrastructures

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>464,4 M€</b>	<b>391,7 M€</b>	<b>+18,5%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>5,9%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>14,5%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(1,9)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>48,4 M€</b>	<b>45,9 M€</b>	<b>+5,4%</b>
Marge opérationnelle ajustée	10,4%	11,7%	



# Construction

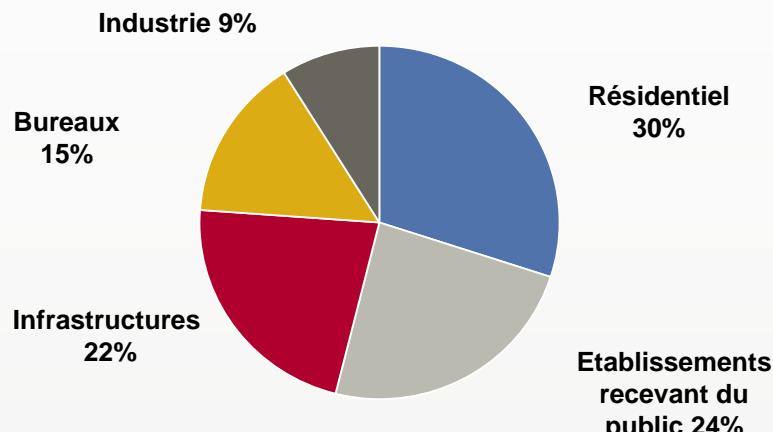
## Faits marquants 2008

- ▶ Bonne performance des activités d'inspection des infrastructures (Espagne) et liées à la gestion des actifs (France)
- ▶ Contrôle technique et code compliance : forte croissance au Japon et au Moyen-Orient compensée par la baisse des volumes aux USA, en Espagne et en France (depuis septembre 2008)
- ▶ Emergence de l'activité Green Building
- ▶ Baisse de la marge liée à la consolidation en année pleine de l'activité d'inspection des infrastructures d'ECA (7% de marge opérationnelle)

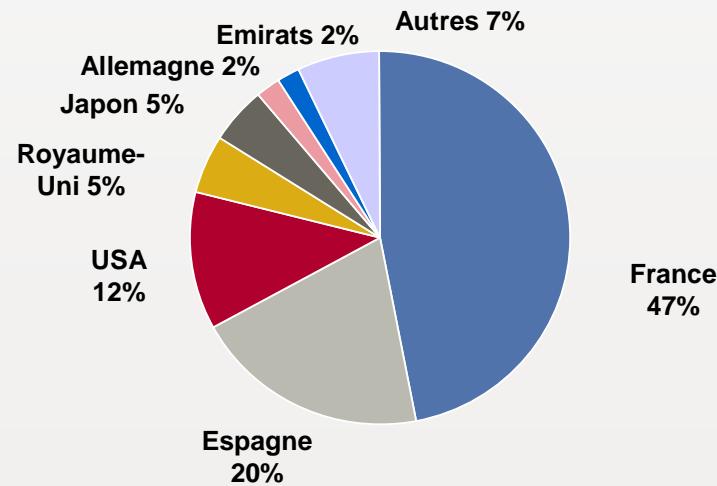
## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Recul du marché immobilier aux USA et en Europe, le marché des infrastructures reste porteur
- ▶ Nouvelles opportunités de privatisation / externalisation (Asie et Moyen-Orient)
- ▶ Développement des activités liées à la gestion des actifs en France et en Espagne
- ▶ Extension du périmètre au Japon suite à la mise en œuvre d'un système de garantie décenale
- ▶ ESSOR des activités de construction durable (bilan carbone, green rating) en Europe, Japon et USA

## Chiffre d'affaires 2008 par secteur



## Chiffre d'affaires 2008 par géographie





# Certification



## Certification des systèmes de gestion de la qualité, sécurité et environnement

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>273,3 M€</b>	<b>243,6 M€</b>	<b>+12,2%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>8,9%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>4,9%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(1,6)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>50,5 M€</b>	<b>45,3 M€</b>	<b>+11,5%</b>
Marge opérationnelle ajustée	18,5%	18,6%	



# Certification



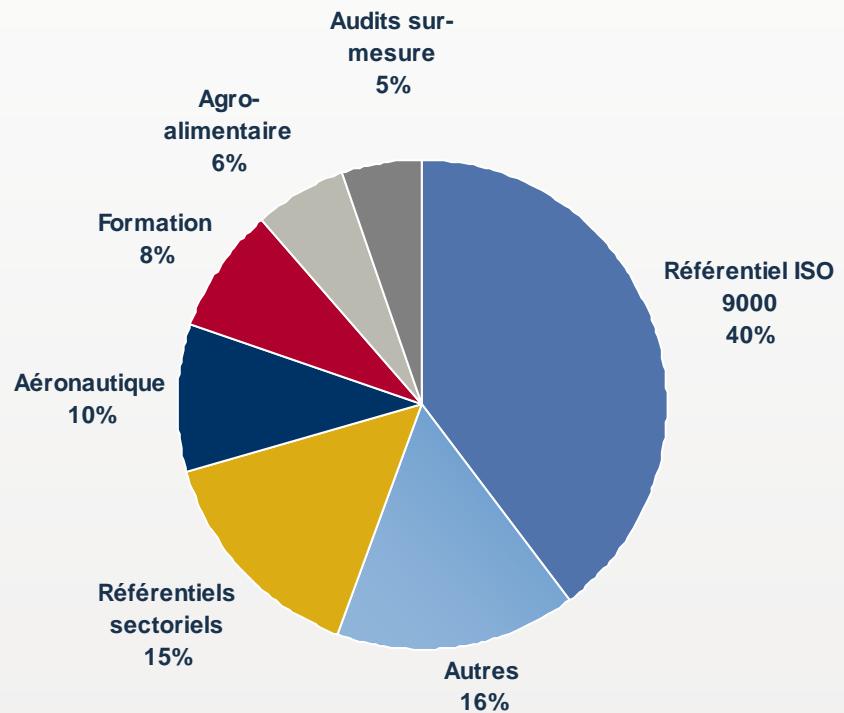
## Faits marquants 2008

- ▶ Dynamisme des nouvelles ventes
  - pour les contrats mondiaux, ISO 22000 (chaîne alimentaire), ISO 27001 (gestion de la sécurité de l'information)
  - certains secteurs industriels spécifiques (aéronautique, filière forêt/bois)
  - les audits sur mesure des grandes entreprises

## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ ISO 9000-2000 : année de recertification
- ▶ Déploiement d'un nouvel outil de production en 2009 au Brésil, au Royaume-Uni et en Espagne
- ▶ VeriCert – Méthodologie de certification sur mesure permettant une amélioration significative du rendement et de la performance des systèmes de gestion QHSE
- ▶ Développement des contrats internationaux, des programmes d'audit sur-mesure et des schémas spécifiques (ferroviaire, agro-alimentaire)
- ▶ Services liés au changement climatique : CDM, JI, ISO 14064 (certification des émissions)

## Chiffre d'affaires 2008 par référentiel





## Tests en laboratoires, inspection et certification de biens de consommation

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>306,4 M€</b>	<b>259,2 M€</b>	<b>+18,2%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>23,6%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>0,4%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(5,8)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>70,8 M€</b>	<b>56,6 M€</b>	<b>+25,1%</b>
Marge opérationnelle ajustée	23,1%	21,8%	



# Biens de consommation



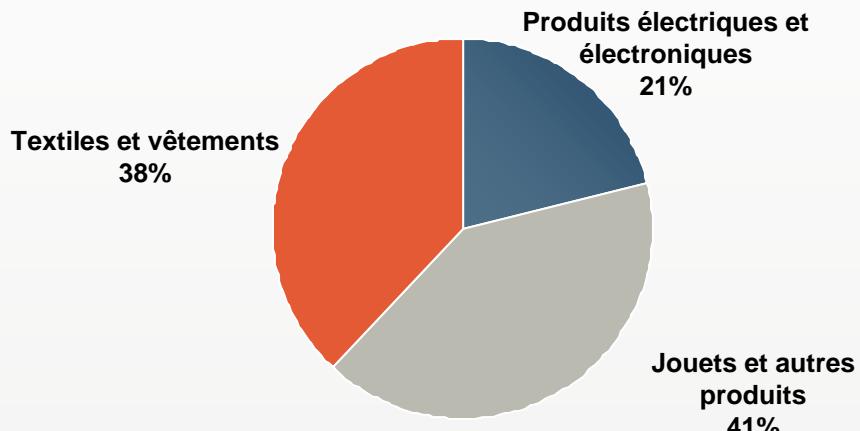
## Faits marquants 2008

- ▶ Très forte croissance des tests en laboratoire des produits destinés aux enfants aux Etats-Unis en vue de la nouvelle réglementation CPSIA (Consumer Product Safety Improvement Act)
- ▶ Forte croissance des tests analytiques sur le textile en Allemagne
- ▶ Mise en oeuvre d'une nouvelle organisation
  - flexibilité des capacités de production
  - amélioration du niveau de services
  - montée en puissance de la plateforme de laboratoires Chine du Sud
  - transfert de la gestion des comptes clients en Asie

## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Poursuite de la croissance des tests analytiques liée au CPSIA
- ▶ Nouveaux services : REACH, EuP et Wimax
- ▶ Poursuite de l'optimisation des opérations pour améliorer la productivité et les délais

## Chiffre d'affaires 2008 par produit



### CPSIA

- Législation fédérale promulguée en août 2008
- S'applique à tous les produits destinés aux enfants, des jouets aux biens durables, ou encore aux vêtements
- Etablit des seuils de restriction pour les substances nocives telles que le plomb et les phtalates
- Exige une tierce-partie pour les tests et la certification des laboratoires utilisés
- Les conditions sont introduites progressivement selon un échéancier qui a débuté en novembre 2008 et qui se poursuivra en 2009 et 2010



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

	2008	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>151,6 M€</b>	<b>140,2 M€</b>	<b>+8,1%</b>
<i>Croissance organique</i>			<i>10,0%</i>
<i>Contribution des acquisitions</i>			<i>0,4%</i>
<i>Impact des variations de change</i>			<i>(2,3)%</i>
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>19,6 M€</b>	<b>20,7 M€</b>	<b>(5,3)%</b>
Marge opérationnelle ajustée	12,9%	14,8%	



# Services aux gouvernements & Commerce international



## Faits marquants 2008

- ▶ Services aux gouvernements
  - 3 nouveaux contrats :
    - Guinée (PSI et scanner)
    - Mali (scanner)
    - Yemen (VOC)
  - Nouveaux services : tracking des conteneurs et Smart Lane (Gestion du risque)
- ▶ Commerce international
  - nouveau laboratoire à la Nouvelle Orléans
  - concession d'inspection automobile au Mozambique (25 ans)
- ▶ Accréditation UKAS pour ISO 17020:1998
- ▶ Baisse de la marge liée aux coûts de démarrage des nouveaux contrats

## Perspectives 2009 et au-delà

- ▶ Services aux gouvernements
  - bon renouvellement des contrats en cours
  - réduction de la valeur FOB inspectée par contrat
  - développement de nouveaux services :
    - tracking des conteneurs
    - sécurité de la chaîne logistique
- ▶ Commerce international
  - inspection et tests de produits pétroliers
  - services d'inspection des véhicules



### Automobile : Services d'Inspection des Véhicules (VIS)

- Inspection technique de véhicules
- Effectué en conformité avec la législation nationale et les normes internationales pour la protection de l'environnement
- Essentiel pour les pays qui désirent s'assurer que les véhicules circulant sur leur territoire sont conformes à la législation et aux normes nationales
- Le VIS peut également être utilisé pour contrôler la sécurité et la conformité des véhicules d'occasion importés

# Perspectives

**Frank Piedelièvre**  
*Président du Directoire*

## ► Tendances pour 2009

- Bien qu'il soit difficile de faire des prévisions dans l'environnement économique actuel, l'activité de Bureau Veritas devrait continuer à croître en 2009 mais de façon ralenti par rapport à l'année 2008
- Le groupe a pour objectif de maintenir sa marge opérationnelle
- La capacité de résistance du groupe est liée au caractère réglementaire et périodique de la majorité de ses activités, à la diversité de son portefeuille d'activités et à l'existence de facteurs de croissance structurels tels que le renforcement des réglementations, la privatisation et l'externalisation des opérations de contrôle et d'inspection

## ► En ligne avec les objectifs 2006-2011

- Doubler le chiffre d'affaires
- Améliorer la marge opérationnelle de 150 bps à périmètre constant (hors acquisitions)
- Augmenter le résultat net ajusté part du groupe de 15 à 20% par an en moyenne

# Questions-réponses



BUREAU  
VERITAS

***Move Forward with Confidence***

# Annexes

# Compte de résultat



(en millions d'€)	2008	2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 549,4</b>	<b>2 066,9</b>
Achats et charges externes	(747,9)	(619,8)
Frais de personnel	(1 292,4)	(1 050,7)
Impôts et taxes	(54,4)	(46,2)
(Dotations)/ reprises de provisions	(23,6)	(9,4)
Dotations aux amortissements	(61,9)	(42,0)
Autres produits d'exploitation	9,5	5,9
Autres charges d'exploitation	(10,2)	(39,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>368,5</b>	<b>265,5</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,9	1,8
Coût de l'endettement financier brut	(54,2)	(36,3)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(52,3)</b>	<b>(34,5)</b>
Autres produits et charges financières	(17,4)	(13,2)
<b>Résultat financier</b>	<b>(69,7)</b>	<b>(47,7)</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>298,9</b>	<b>217,8</b>
Charge d'impôt	(75,3)	(54,9)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>223,6</b>	<b>162,9</b>
Résultat net des opérations destinées à être cédées	-	0,6
<b>Résultat net</b>	<b>223,6</b>	<b>163,5</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>217,2</b>	<b>158,4</b>

# Bilan

(en millions d'€)	Déc. 2008	Déc. 2007
Ecarts d'acquisition	769,7	569,4
Immobilisations incorporelles	154,9	108,5
Immobilisations corporelles	193,4	134,0
Autres actifs financiers non courants	140,8	87,0
<b>Total actif non courant</b>	<b>1 258,8</b>	<b>898,9</b>
Clients et autres débiteurs	800,8	686,8
Autres actifs courants	55,2	80,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153,4	142,9
<b>Total actif courant</b>	<b>1 009,4</b>	<b>910,3</b>
Actifs destinés à être cédés	20,6	28,4
<b>Total actif</b>	<b>2 288,8</b>	<b>1 837,6</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la Société	270,4	155,6
Intérêts minoritaires	13,4	9,9
<b>Total capitaux propres</b>	<b>283,8</b>	<b>165,5</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	973,2	735,2
Autres passifs financiers non courants	252,0	197,3
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 225,2</b>	<b>932,5</b>
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	584,3	537,1
Impôt sur le résultat exigible	50,4	85,7
Passifs financiers courants	121,6	93,9
<b>Total passif courant</b>	<b>756,3</b>	<b>716,7</b>
Passifs destinés à être cédés	23,5	22,9
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 288,8</b>	<b>1 837,6</b>

# Tableau de variation des capitaux propres

(en millions d'€)	Capital	Primes	Réserve de conversion	Autres réserves	Total capitaux propres	Revenant aux actionnaires de la Société	Revenant aux intérêts minoritaires
<b>1er janvier 2008</b>	<b>13,9</b>	<b>409,7</b>	<b>(29,3)</b>	<b>(228,8)</b>	<b>165,5</b>	<b>155,6</b>	<b>9,9</b>
Réduction de capital	(0,9)	(301,0)	-	301,9	-	-	-
Levées de stock-options	-	3,5	-	-	3,5	3,5	-
Juste valeur des paiements en actions	-	-	-	6,8	6,8	6,8	-
Dividendes versés	-	-	-	(67,4)	(67,4)	(64,4)	(3,0)
Ecarts de réévaluation	-	-	-	(1,1)	(1,1)	(1,1)	-
Achats d'actions propres	-	-	-	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-
Autres mouvements	-	-	-	0,6	0,6	-	0,6
<b>Total des opérations avec les actionnaires</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(297,5)</b>	<b>-</b>	<b>240,6</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(55,4)</b>	<b>(2,4)</b>
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28,3)</b>	<b>204,4</b>	<b>176,1</b>	<b>170,2</b>	<b>5,9</b>
<b>31 décembre 2008</b>	<b>13,0</b>	<b>112,2</b>	<b>(57,6)</b>	<b>216,2</b>	<b>283,8</b>	<b>270,4</b>	<b>13,4</b>

# Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'€)	2008	2007
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>298,9</b>	<b>217,8</b>
Elimination des flux des opérations de financement et d'investissement	54,3	36,0
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	27,6	5,2
Amortissements et dépréciations nets	63,2	42,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(62,5)	(10,1)
Impôts payés	(66,1)	(73,9)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>315,4</b>	<b>217,3</b>
Acquisitions de filiales	(318,8)	(209,6)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(88,1)	(51,0)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,0	1,5
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(11,1)	(4,4)
Cessions d'actifs financiers non courants	3,1	3,3
Dividendes reçus	-	1,3
Autres	7,0	(4,8)
<b>Flux net d'investissement lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(405,9)</b>	<b>(263,7)</b>
Augmentation de capital	3,5	383,2
Réduction de capital	-	(152,6)
Achat/Cessions d'actions propres	(0,2)	(337,9)
Dividendes versés	(66,2)	(107,5)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	803,3	695,1
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(593,4)	(360,5)
Intérêts payés	(40,0)	(35,5)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>107,0</b>	<b>84,3</b>
Incidence des écarts de change	(5,2)	(3,3)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>11,3</b>	<b>34,6</b>

# Détail des charges opérationnelles



(en millions d'€)	2008	2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 549,4</b>	<b>2 066,9</b>
Achats et charges externes	(747,9)	(619,8)
Frais de personnel	(1 292,4)	(1 050,7)
Impôts et taxes	(54,4)	(46,2)
(Dotations) / reprises de provisions	(23,6)	(9,4)
Dotations aux amortissements	(61,9)	(42,0)
Autres produits d'exploitation / (charges)	(0,7)	(33,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>368,5</b>	<b>265,5</b>

## Détail du calcul de l'EBITDA ajusté



(en millions d'€)	2008	2007
Résultat opérationnel ajusté	387,6	312,1
+ Dotations aux amortissements	61,9	42,0
- Dotations aux amortissements des allocations d'écart d'acquisition	(17,9)	(9,6)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>431,6</b>	<b>344,5</b>

# Detail du calcul de la dette financière nette



(en millions d'€)	Déc. 2008	Déc. 2007
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (non courants)	973,2	735,2
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (courants)	79,9	66,2
Découverts bancaires	8,0	8,8
<b>Dette financière brute</b>	<b>1 061,1</b>	<b>810,2</b>
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	153,4	142,9
<b>Dette financière nette</b>	<b>907,7</b>	<b>667,3</b>

# Bénéfices nets par action (BPA)



(en millions d'€)

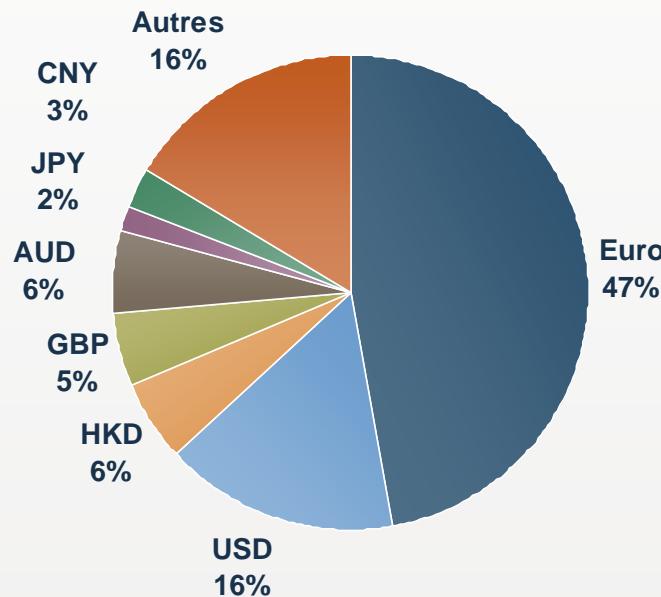
	2008	2007	Variation
<b>BPA (1)</b>	<b>2,02</b>	<b>1,51</b>	<b>33,8%</b>
BPA dilué (2)	1,99	1,50	32,7%
<b>BPA ajusté (1)</b>	<b>2,15</b>	<b>1,84</b>	<b>16,8%</b>
BPA ajusté dilué (2)	2,12	1,83	15,8%

(1) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 107 426 200 en 2008 et 104 899 525 en 2007

(2) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions pour le BPA dilué de 109 273 118 en 2008 et 105 677 622 en 2007

# Exposition aux devises

## Chiffre d'affaires par devise



## Sensibilités<sup>(1)</sup>

Variation de 1% de l'euro vs.	Impact chiffre d'affaires	Impact résultat opérationnel
USD	0,16%	0,18%
HKD	0,06%	0,10%
GBP	0,05%	0,01%
AUD	0,06%	0,05%

Impact modéré des variations de change sur le résultat opérationnel ajusté

1. Au 31 décembre 2008

# 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 les documents déposés par Bureau Veritas auprès de l'Autorité des marchés financiers (Document de référence 2007, Note d'opération) 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.