

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2025

Le présent rapport financier semestriel est établi conformément à l'article L. 451-1-2 (III) du code monétaire et financier. Il comprend un rapport semestriel d'activité pour la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe Bureau Veritas au 30 juin 2025, le rapport des Commissaires aux comptes et la déclaration des personnes responsables du document.



**BUREAU
VERITAS**

SOMMAIRE

| | | |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1. | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025 | 3 |
| 1.1 | Note préliminaire | 3 |
| 1.2 | Faits marquants du premier semestre 2025 | 3 |
| 1.2.1. | Croissance organique robuste et généralisée du chiffre d'affaires durant le premier semestre | 3 |
| 1.2.2. | Les actionnaires de Bureau Veritas approuvent la distribution d'un dividende de 0,90 euro au titre de l'exercice 2024 | 4 |
| 1.2.3. | Programme de rachat d'actions 2025 | 4 |
| 1.2.4. | Mise à jour sur le recentrage du portefeuille dans le cadre de LEAP 28 | 4 |
| 1.2.5. | Changements au sein du Comité exécutif pour accélérer l'exécution de la stratégie LEAP 28 | 6 |
| 1.3 | Engagements en matière de responsabilité sociale des entreprises | 7 |
| 1.3.1. | Stratégie RSE à horizon 2028 et indicateurs extra-financiers | 7 |
| 1.3.2. | Principales initiatives et distinctions en matière de RSE au premier semestre 2025 | 9 |
| 1.3.3. | Engagement en matière de responsabilité sociale des entreprises | 9 |
| 1.3.4. | Le groupe est hautement reconnu par les agences de notation extra-financière | 9 |
| 1.3.5. | Reconnaisances et récompenses notables | 10 |
| 1.3.6. | <i>Transparency Awards</i> | 10 |
| 1.4 | Perspectives 2025 et ambitions 2028 | 10 |
| 1.4.1. | Perspectives 2025 confirmées | 10 |
| 1.4.2. | Ambitions « LEAP 28 » | 11 |
| 1.5 | Chiffres clés du premier semestre 2025 | 12 |
| 1.5.1. | Chiffre d'affaires | 12 |
| 1.5.2. | Résultat opérationnel | 13 |
| 1.5.3. | Résultat opérationnel ajusté | 13 |
| 1.5.4. | Résultat financier | 14 |
| 1.5.5. | Impôt sur les résultats | 15 |
| 1.5.6. | Résultat net part du Groupe | 15 |
| 1.5.7. | Résultat net ajusté part du Groupe | 15 |
| 1.5.8. | Résultats par activité | 16 |
| 1.6 | Flux de trésorerie et financement | 23 |
| 1.6.1. | Flux de trésorerie | 23 |
| 1.6.2. | Financement | 26 |
| 1.7 | Description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice | 29 |
| 1.8 | Transactions entre parties liées | 30 |
| 1.9 | Perspectives | 30 |
| 1.10 | Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS | 31 |
| 1.10.1. | Croissance | 31 |
| 1.10.2. | Résultat opérationnel ajusté et marge opérationnelle ajustée | 32 |
| 1.10.3. | Taux effectif d'impôt ajusté | 33 |
| 1.10.4. | Résultat net ajusté | 33 |
| 1.10.5. | Flux de trésorerie disponible | 33 |
| 1.10.6. | Endettement financier | 34 |
| 1.10.7. | EBITDA consolidé | 34 |
| 2. | ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025 | 35 |
| 2.1. | États financiers consolidés semestriels | 35 |
| 2.2. | Notes aux états financiers consolidés semestriels | 40 |
| | Note 1 Informations générales | 40 |
| | Note 2 Faits marquants du premier semestre 2025 | 40 |
| | Note 3 Principes et méthodes comptables | 41 |
| | Note 4 Indicateur financier non défini par les normes IFRS | 42 |
| | Note 5 Information sectorielle | 43 |
| | Note 6 Éléments du résultat opérationnel | 45 |
| | Note 7 Impôt sur le résultat | 45 |
| | Note 8 Écarts d'acquisition | 46 |
| | Note 9 Acquisitions et cessions | 46 |
| | Note 10 Capital souscrit | 48 |
| | Note 11 Paiements en actions | 49 |
| | Note 12 Dette financière | 50 |
| | Note 13 Engagements hors bilan et nantissements | 51 |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Note 14 Provisions pour risques et charges | 51 |
| Note 15 Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 52 |
| Note 16 Résultat par action | 53 |
| Note 17 Dividende par action | 53 |
| Note 18 Information complémentaire sur les instruments financiers | 54 |
| Note 19 Actifs et passifs destinés à être cédés | 55 |
| Note 20 Transactions avec les parties liées | 56 |
| Note 21 Événements postérieurs à la clôture | 56 |
| Note 22 Périmètre de consolidation | 56 |
| 2.3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2025 (période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025) | 57 |
| 3. DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 58 |

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025

1.1 NOTE PRÉLIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe et leurs notes annexes au 30 juin 2025 figurant au Chapitre 2 du présent Rapport financier semestriel au 30 juin 2025, ainsi que les comptes consolidés du Groupe et leurs notes annexes au 31 décembre 2024, figurant au chapitre 6 – États financiers du Document d'enregistrement universel 2024.

En application du Règlement (CE) 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés résumés de Bureau Veritas au titre du premier semestre 2025 et du premier semestre 2024 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les indicateurs alternatifs de performance présentés dans ce chapitre sont définis et rapprochés avec les indicateurs IFRS dans la section 1.10 – Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du présent Rapport financier semestriel.

1.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

1.2.1. CROISSANCE ORGANIQUE ROBUSTE ET GÉNÉRALISÉE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DURANT LE PREMIER SEMESTRE

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2025 a augmenté de 6,7 % sur une base organique par rapport au premier semestre 2024, incluant une hausse de 6,2 % en organique au deuxième trimestre et une croissance organique généralisée dans la plupart des activités et des zones géographiques.

- › **Croissance à deux chiffres** : près d'un tiers du portefeuille, composé des activités Marine & Offshore et Industrie, a réalisé une croissance organique à deux chiffres du chiffre d'affaires au premier semestre, allant de 12,3 % à 12,7 %. Ces activités ont bénéficié des tendances fortes en matière de décarbonation et de transition énergétique.
- › **Croissance modérée à élevée à un chiffre** : quarante pour cent du portefeuille, composé des activités Certification, Agroalimentaire & Matières Premières et Biens de Consommation, a atteint une croissance organique modérée à élevée à un chiffre du chiffre d'affaires, allant de 4,5 % à 8,6 %. Le segment des biens de consommation grand public a connu une croissance significative en Asie, où la stratégie de diversification commence à porter ses fruits. La division Certification a bénéficié d'une forte demande pour les services liés au carbone, aux chaînes d'approvisionnement et à la cybersécurité.
- › **Croissance faible à un chiffre** : près d'un tiers du portefeuille, composé de l'activité Bâtiment & Infrastructures, a atteint une croissance organique faible à un chiffre du chiffre d'affaires (en hausse de 2,6 %). La croissance des activités liées à la construction (*Capex*) a été la plus élevée au sein de la division.

1.2.2. LES ACTIONNAIRES DE BUREAU VERITAS APPROUVENT LA DISTRIBUTION D'UN DIVIDENDE DE 0,90 EURO AU TITRE DE L'EXERCICE 2024

À l'occasion de l'Assemblée générale annuelle de Bureau Veritas, les actionnaires ont approuvé la distribution d'un dividende de 0,90 euro par action au titre de l'exercice 2024 (résolution n° 3, approuvée à 99,97 %), avec une mise en paiement en numéraire le 3 juillet 2025.

1.2.3. PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS 2025

Le Groupe a exécuté le programme de rachat d'actions d'un montant total de 200 millions d'euros, annoncé le 24 avril 2025. Bureau Veritas a ainsi fait l'acquisition, sur le marché, d'environ 1,5 % de son capital social en circulation (6,7 millions d'actions) pendant les mois de mai et juin 2025. Le rachat a été réalisé à un prix moyen de 29,77 euros par action.

Cette décision témoigne de la confiance du Groupe dans la résilience de son modèle économique et a tiré parti du cours de bourse attractif à ce moment-là. Les actions rachetées seront utilisées à des fins d'annulation et à toute autre fin autorisée par les actionnaires de la Société lors de l'Assemblée générale annuelle de 2024.

1.2.4. MISE À JOUR SUR LE RECENTRAGE DU PORTEFEUILLE DANS LE CADRE DE LEAP | 28

Depuis le début de l'année 2025, le Groupe a annoncé l'acquisition de six sociétés, dont quatre signées entre avril et juillet 2025, représentant un chiffre d'affaires annualisé cumulé d'environ 60 millions d'euros en 2024. Ces acquisitions sont parfaitement alignées avec les priorités de portefeuille de LEAP | 28.

- › **Renforcer les positions de leader : Le Groupe vise à développer son leadership dans les bastions où il occupe déjà des positions de leader, via une combinaison de croissance organique rapide et de croissance externe.**
 - En ligne avec la stratégie de développement du portefeuille de l'activité **Bâtiment & Infrastructures (Capex & Opex)**, Bureau Veritas a réalisé l'acquisition de **Contec AQS** au cours du premier trimestre 2025. Cette société basée en Italie fournit des services dans les domaines de la construction, des infrastructures et de la santé, de la sécurité et de l'environnement (HSE) pour les autorités publiques, les opérateurs d'infrastructures et les entreprises industrielles privées. La société emploie environ 190 experts hautement qualifiés et a généré un chiffre d'affaires d'environ 30 millions d'euros en 2024.
- › **Créer de nouveaux bastions : Le Groupe vise à accélérer la croissance sur des marchés sélectionnés pour créer de nouveaux bastions à long terme, en investissant de manière précoce dans des secteurs stratégiques à croissance rapide, où le Groupe est bien positionné pour occuper une place de leader sur le marché.**
 - Pour accélérer la croissance dans la **Cybersécurité**, un secteur stratégique en forte croissance, Bureau Veritas a signé un accord en vue de l'acquisition d'**Institute for Cyber Risk (IFCR)** en juillet 2025. Cette entreprise basée au Danemark fournit des services de sécurité numérique aux entreprises privées et aux organisations publiques. Elle a généré un chiffre d'affaires d'environ 3 millions d'euros en 2024. Ses 25 employés se spécialisent dans la gouvernance, le risque et la conformité, la sécurité offensive, ainsi que la formation en cybersécurité.

- Dans le segment **Power & Utilities et Renouvelables**, le Groupe a signé un accord en juillet 2025 en vue de l'acquisition de **Dornier Hinneburg GmbH**, élargissant ainsi ses services dans le nucléaire avec l'ajout d'une expertise dans le domaine du démantèlement d'installations nucléaires. Cette acquisition permettra également d'étendre ses services à l'ingénierie pour le compte du maître d'ouvrage et les services de protection contre l'irradiation, et de développer sa présence géographique au-delà de la France et du Royaume-Uni. La société a généré environ 14 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2024 et emploie 108 experts.
- Dans les **Services de Transition** durable, le Groupe a signé un accord en juillet 2025 en vue de l'acquisition d'**Ecoplus**, une société coréenne fournissant des services de conseils en développement durable au secteur des technologies grand public. Avec 13 employés et un chiffre d'affaires annualisé d'environ 1 million d'euros, l'entreprise fournit une certification d'évaluation du cycle de vie et du conseil en réglementation environnementale.

› **Optimiser la Valeur et l'Impact : Le Groupe vise à optimiser la valeur et l'impact du reste du portefeuille en gérant la performance de manière granulaire et cohérente.**

Bureau Veritas a une approche opportuniste concernant les fusions-acquisitions au sein de ces activités :

- Dans l'activité **Biens de Consommation**, le Groupe a signé un accord de vue de l'acquisition de **Lab System**, le plus grand laboratoire indépendant pour les jouets et les biens durables au Brésil, en juillet 2025. Cette acquisition contribue à la construction d'une plateforme complète en Amérique latine pour les services de Biens de Consommation, développant des synergies avec les laboratoires existants de Bureau Veritas dans le pays. L'entreprise acquise emploie 149 employés et a généré environ 4 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2024.
- Dans le segment des **Métaux & Minéraux**, Bureau Veritas renforce sa position sur le marché du cuivre et au Chili avec l'acquisition de **GeoAssay** en mars 2025. L'entreprise acquise fournit des analyses d'échantillons de minéraux aux clients de la région. Elle exploite trois laboratoires de pointe dans le pays, apportant une connaissance approfondie en robotique, automatisation et expertise minière. L'entreprise acquise emploie 264 employés techniques et a généré environ 8 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2024.
- Le Groupe a annoncé la cession de son activité de **tests alimentaires** (133 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2023) au quatrième trimestre 2024. Comme prévu, la finalisation de la cession des activités en Asie-Pacifique, en Afrique et en Amérique latine (hors Pérou) a été finalisée au premier semestre 2025.

| | CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUALISÉ | PAYS / RÉGION | DATE DE CLÔTURE / SIGNATURE | DOMAINE D'EXPERTISE |
|------------------------------------------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Renforcer ses positions de leadership | | | | |
| Bâtiments & Infrastructures | | | | |
| Contec AQS | 30 M€ | Italie | Mars 2025 | Services dans les domaines de la construction, des infrastructures et de la santé, de la sécurité et de l'environnement (HSE) pour les autorités publiques, les opérateurs d'infrastructures & les entreprises industrielles privées |
| Créer de nouveaux bastions | | | | |
| Power & Utilities et Renouvelables | | | | |
| Dornier Hinneburg GmbH | 14 M€ | Allemagne | Juillet 2025 | Services d'analyse technique et de formation sur la protection contre l'irradiation, liés au démantèlement et à la gestion des déchets des installations nucléaires |
| Durabilité & Services de Transition | | | | |
| Ecoplus | 1 M€ | Corée | Juillet 2025 | Certification d'analyse du cycle de vie et recherche en réglementation environnementale |
| Cybersécurité | | | | |
| The Institute for Cyber Risk (IFCR) | 3 M€ | Danemark | Juillet 2025 | Services de sécurité numérique, spécialisés dans la Gouvernance, le Risque et la Conformité (GRC), la sécurité offensive, ainsi que la formation sur la cybersécurité |
| Optimiser la valeur et l'impact | | | | |
| Biens de Consommation | | | | |
| Lab System | 4 M€ | Brésil | Juillet 2025 | Activités de tests sur les jouets et biens durables |
| Métaux & Minéraux | | | | |
| GeoAssay | 8 M€ | Chili | Mars 2025 | Activités de tests sur les minéraux, fournissant une préparation mécanique et des analyses d'échantillons de cuivre |

1.2.5. CHANGEMENTS AU SEIN DU COMITÉ EXÉCUTIF POUR ACCÉLÉRER L'EXÉCUTION DE LA STRATÉGIE LEAP | 28

Pour accélérer l'exécution de LEAP | 28, Bureau Veritas fait évoluer la structure de son Comité exécutif pour favoriser un meilleur alignement organisationnel, en renforçant sa plateforme géographique avec des structures de lignes de produit scalables et en optimisant ses opérations pour accroître leur agilité et leur efficacité :

- › Les six régions géographiques opérationnelles existantes seront réorganisées en quatre régions plus larges : Amériques, Europe, Asie-Pacifique et Moyen-Orient, Caspienne & Afrique.
- › Les lignes de produit seront gérées par trois membres du Comité exécutif qui dirigeront respectivement : Industrie & Matières Premières, Urbanisation & Assurance et Biens de Consommation.

La période de transition s'étendra du 1^{er} juillet au 31 août 2025. À compter du 1^{er} septembre 2025, le Comité exécutif du Groupe sera structuré et composé comme suit :

- › **Régions :**
 - Europe : Vice-président exécutif > Vincent Bourdil
 - Moyen-Orient, Caspienne & Afrique : Vice-président exécutif > Khurram Majeed
 - Asie-Pacifique : Vice-président exécutif > Surachet Tanwongsva
 - Amériques : Vice-président exécutif à nommer d'ici la fin de l'année

- › **Lignes de produit :**
 - Industrie & Matières premières : Vice-président exécutif > Matthieu Gondallier De Tugny
 - Urbanisation & Assurance : Vice-président exécutif > Marc Roussel
 - Biens de Consommation : Vice-présidente exécutive > Catherine Chen

- › **Fonctions commerciales :**
 - Développement d'entreprise et durabilité : Vice-président exécutif > Juliano Cardoso
 - Direction de la performance : Vice-président exécutif > Laurent Louail
 - Direction du digital et de l'innovation : Vice-président exécutif > Philipp Karmires

- › **Fonctions support :**
 - Direction financière : Vice-président exécutif > François Chabas
 - Direction des ressources humaines : Vice-présidente exécutive > Maria Lorente Fraguas
 - Direction affaires juridiques et audit interne : Vice-présidente exécutive > Béatrice Place-Faget

1.3 ENGAGEMENTS EN MATIERE DE RESPONSABILITÉ SOCIALE DES ENTREPRISES

1.3.1. STRATÉGIE RSE À HORIZON 2028 ET INDICATEURS EXTRA-FINANCIERS

Bureau Veritas continue de s'engager en matière de durabilité.

Alignée avec l'Orientation Stratégique 2028 du Groupe, la stratégie développement durable de Bureau Veritas repose sur deux grands piliers :

- › L'offre de services ESG de Bureau Veritas qui répond aux nouveaux besoins de ses clients dans le cadre de leurs transitions environnementale et sociale ;
- › La responsabilité sociale et environnementale du Groupe, qui traduit la mise en œuvre par Bureau Veritas de politiques durables pour répondre aux attentes de ses parties prenantes.

À travers sa mission et son engagement, Bureau Veritas contribue à « Bâtir un Monde de Confiance ». La stratégie de développement durable du Groupe s'inscrit pleinement dans cet objectif et vise ainsi à « Bâtir un Monde Meilleur ». Elle s'articule autour de trois axes stratégiques :

- › « Bâtir de Meilleures Relations Sociales » ;
- › « Contribuer à une Meilleure Protection de l'Environnement » ;
- › « Promouvoir les Meilleures Pratiques d'Affaires ».

Cette stratégie se concentre sur six priorités autour des trois piliers de durabilité : Environnement, Social et Gouvernance.

| PILERS | PRIORITÉS | FOCUS |
|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|
| ENVIRONNEMENT | Climat | Système de gestion de l'environnement |
| | | Émissions directes et indirectes de CO ₂ |
| | | Émissions de CO ₂ dans la chaîne de valeur |
| | | Mix énergétique |
| | Circularité et biodiversité | Gestion et élimination des déchets |
| | | Élimination des échantillons de laboratoire |
| SOCIAL | Santé et sécurité | Système de gestion de la sécurité |
| | | Sécurité au volant et sur site |
| | | Bien-être au travail |
| | Capital humain | Carrières durables |
| | | Renforcement des capacités |
| | | Culture inclusive et non-discriminatoire |
| | Diversité | Diversité et égalité des chances |
| Équilibre hommes / femmes | | |
| Égalité salariale hommes et femmes | | |
| GOUVERNANCE | Éthique | Gouvernance efficace |
| | | Qualité et conformité |
| | | Protection des données et sécurité |
| | | Droits de l'homme et achats responsables |

Les objectifs arrêtés dans le cadre de la stratégie en matière de responsabilité sociale et environnementale traduisent l'ambition de Bureau Veritas d'être le leader RSE de son secteur d'activité.

L'ambition de Bureau Veritas à horizon 2028 est mise en œuvre à travers 19 thèmes prioritaires et pilotée au travers d'indicateurs clés.

Le Comité d'audit et des risques s'assure de la fiabilité de ces indicateurs et de leur cohérence. Par ailleurs, ils sont audités annuellement par un tiers indépendant et font l'objet d'une communication externe chaque année dans le cadre du Document d'enregistrement universel.

5 indicateurs sont communiqués sur une base trimestrielle et font l'objet d'un audit en assurance raisonnable :

| | ODD DES NATIONS UNIES | S1 2024 | S1 2025 | AMBITION 2028 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------|---------|------------------|
| ENVIRONNEMENT / CAPITAL NATUREL | | | | |
| Émissions de CO ₂ – (Scopes 1 et 2, 1 000 tonnes) ^a | N° 13 | 147 | 131 | 107 |
| CAPITAL SOCIAL ET HUMAIN | | | | |
| Taux total d'accidents (TAR) ^b | N° 3 | 0,25 | 0,22 | 0,23 |
| Taux de féminisation des postes de direction (du Comité exécutif à la Bande II) ^c | N° 5 | 28,4 % | 28,4 % | 36,0 % |
| Nombre d'heures de formation par collaborateur (par an) ^d | N° 8 | 30,6 | 38,9 | 40,0 |
| GOUVERNANCE | | | | |
| Part des collaborateurs formés au Code d'éthique | N° 16 | 98,8 % | 98,5 % | 99,0 % |

^a Les émissions de Scopes 1 et 2 sont calculées sur une période glissante de 12 mois consécutifs. Pour S1 2025, la période de référence s'étendra du Q2 2024 au Q1 2025.

^b TAR : taux total d'accidents (nombre d'accidents avec et sans arrêt de travail x 200 000 / nombre d'heures travaillées).

^c Proportion de femmes du Comité exécutif à la Bande II (grade interne correspondant à un poste de direction) dans le Groupe (nombre de femmes en équivalent temps plein occupant un poste de direction / nombre total d'équivalents temps plein occupant des postes de direction).

^d Le nombre d'heures de formation par collaborateur est calculé sur une période glissante de 12 mois consécutifs.

1.3.2. PRINCIPALES INITIATIVES ET DISTINCTIONS EN MATIERE DE RSE AU PREMIER SEMESTRE 2025

Au cours du premier semestre 2025, Bureau Veritas a mis en œuvre plusieurs actions et initiatives RSE, parmi lesquelles :

› Volet Social

- › Le Groupe a conçu et débuté le déploiement de son nouveau modèle de leadership qui servira à évaluer, sélectionner et développer des candidats et des salariés pour des postes de direction ;
- › Dans le cadre de l'amélioration de sa culture inclusive, Bureau Veritas a formé des dirigeants dans des zones géographiques clés pour mener des séminaires dédiés à des sujets prioritaires comme le recrutement inclusif. Ces séminaires ciblent tous les managers du Groupe dans ces zones ;
- › La déclinaison d'initiatives pour accélérer le développement professionnel des employés a continué dont des plateformes digitales pour faciliter le mentorat, le *coaching* et l'apprentissage de langues étrangères ;
- › Un nombre record de personnes ont participé à la « Semaine de l'apprentissage au travail » avec des séances sur les priorités émergentes, telles que les outils d'intelligence artificielle disponibles aux collaborateurs du Groupe et les astuces pour optimiser son développement professionnel et personnel ;
- › Le lancement d'une nouvelle académie de développement durable qui forme les experts de développement durable en début de leur carrière.

› Gouvernance

- › Bureau Veritas a anticipé le déploiement de son nouveau plan de Vigilance, s'alignant avec la directive CS3D, pour renforcer ses engagements en matière de responsabilité sociale et de durabilité. Ce plan s'appuie sur un engagement fort de la direction et une implication active des parties prenantes, garantissant une mise en œuvre efficace et transparente.

1.3.3. ENGAGEMENT EN MATIERE DE RESPONSABILITÉ SOCIALE DES ENTREPRISES

Bureau Veritas aide les entreprises, les gouvernements et les autorités publiques à réduire leurs risques en termes de santé, de qualité, de sécurité, de protection de l'environnement et de responsabilité sociale. Ces défis sont au cœur des aspirations sociétales.

Être une entreprise *Business to Business to Society* s'accompagne d'un devoir : être exemplaire en termes de développement durable en interne et être un modèle pour l'industrie en termes d'impact positif sur les personnes et la planète.

L'engagement du Groupe en matière de RSE est d'agir de manière responsable afin de Bâtir un Monde Meilleur. Cet engagement a été une nouvelle fois reconnu au cours du premier semestre 2025, témoignant ainsi des efforts constants de Bureau Veritas en matière de développement durable.

1.3.4. LE GROUPE EST HAUTEMENT RECONNU PAR LES AGENCES DE NOTATION EXTRA-FINANCIERE

Le 21 janvier 2025, le Groupe a été inclus dans les entreprises les mieux notées en 2025 par *Sustainalytics*, par région et par secteur, sur la base de sa notation en matière de risques ESG.

Le 7 février 2025, Bureau Veritas a été nommé dans la prestigieuse « Liste A » de CDP, sur la base du *reporting* climatique du Groupe en 2024. Cette distinction prestigieuse souligne l'engagement permanent de Bureau Veritas dans l'atténuation des risques climatiques et l'accélération de la transition vers une économie décarbonée, dans le cadre de sa stratégie LEAP | 28 qui place le développement durable au cœur de ses priorités.

Bureau Veritas a obtenu un score de 84/100 au *Corporate Sustainability Assessment (CSA)* de S&P Global en 2024. Ce score exceptionnel classe Bureau Veritas parmi les 5 % des entreprises les mieux classées du secteur des services, témoignant de son engagement inébranlable envers le développement durable et de sa capacité à intégrer les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans ses opérations quotidiennes.

En mai 2025, Axylia a attribué à Bureau Veritas une note de A et a inclus le Groupe dans le *Truth Index 40*, validant son engagement envers la transparence, les pratiques commerciales éthiques et la performance environnementale mesurable dans le paysage mondial de la durabilité des entreprises.

1.3.5. RECONNAISSANCES ET RÉCOMPENSES NOTABLES

En juin 2025, le Groupe a été hautement reconnu dans l'enquête d'Extel (anciennement *Institutional Investor Research*) sur les équipes dirigeantes d'Europe développée parmi environ 60 entreprises du secteur des services aux entreprises et à l'emploi, avec 7 distinctions : Meilleur Directeur Général (Top 1), Meilleur Directeur Financier (Top 1), Meilleure équipe de Relations Investisseurs (Top 1), Meilleur professionnel des Relations Investisseurs (Top 1), Meilleur programme de Relations Investisseurs (Top 1), Meilleur programme ESG (Top 1) et Meilleur événement investisseur (Top 2).

Bureau Veritas a été reconnu parmi les 100 Entreprises les Plus Durables au Monde par *Time magazine* et Statista dans leur classement 2025. Ce classement met en lumière l'engagement continu de Bureau Veritas envers le développement durable et son *leadership* dans la fourniture de services de vérification, d'inspection et de certification pour des opérations plus sûres et plus durables.

1.3.6. TRANSPARENCY AWARDS

Le Groupe continue d'être reconnu comme l'une des entreprises les plus transparentes, se classant 6^{ème} sur les 135 entreprises classées aux *Transparency Awards 2025* de Labrador. Ce classement reconnaît les entreprises ayant obtenu le score le plus élevé selon 360 critères d'évaluation provenant de quatre sources d'information publiques : le Document d'enregistrement universel, l'Avis de Convocation à l'Assemblée générale annuelle, l'Assemblée générale annuelle des actionnaires et le site internet du Groupe.

1.4 PERSPECTIVES 2025 ET AMBITIONS 2028

1.4.1. PERSPECTIVES 2025 CONFIRMÉES

Sur la base d'une performance robuste au premier semestre, d'un carnet de commandes solide et d'une forte dynamique des fondamentaux du marché sous-jacent, et conformément aux ambitions financières de LEAP | 28, Bureau Veritas s'attend toujours à réaliser, pour l'ensemble de l'exercice 2025 :

- › Une croissance organique modérée à élevée à un chiffre de son chiffre d'affaires,
- › Une marge opérationnelle ajustée en amélioration à taux de change constant,
- › Des flux de trésorerie à un niveau élevé, avec un taux de conversion[°] du *cash* supérieur à 90 %.

[°] (Flux net de trésorerie généré par l'activité – remboursement des dettes de location + impôt sur les sociétés) / résultat opérationnel ajusté.

1.4.2. AMBITIONS « LEAP | 28 »

Le 20 mars 2024, Bureau Veritas a annoncé sa nouvelle stratégie « LEAP | 28 », avec les ambitions suivantes :

| 2024-2028 | |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| CROISSANCE TCAM ^f | Une croissance totale élevée à un chiffre ^g du chiffre d'affaires |
| <i>Avec :</i> | <i>une croissance organique modérée à élevée à un chiffre</i> |
| <i>Et :</i> | <i>une accélération des fusions et acquisitions et une optimisation du portefeuille</i> |
| MARGE | Amélioration constante de la marge opérationnelle ajustée ^g |
| CROISSANCE DU BPA TCAM ^{f,h} + RENDEMENT DES DIVIDENDES | Retours annuels à deux chiffres |
| TRÉSORERIE | Fort taux de conversion du cash ^h: supérieur à 90 % |

Au cours de la période 2024-2028, l'utilisation du flux de trésorerie généré par les activités du Groupe sera équilibrée entre les dépenses d'investissement (*Capex*), les fusions et acquisitions (M&A) et le retour aux actionnaires (dividendes) :

| HYPOTHÈSES | |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|
| CAPEX | Environ 2,5 - 3,0 % du chiffre d'affaires du Groupe |
| M&A | Accélération des fusions et acquisitions |
| DIVIDENDE | Distribution de 65 % du résultat net ajusté |
| RATIO D'ENDETTEMENT NET | Entre 1,0x et 2,0x d'ici 2028 |

^f Taux de croissance annuel moyen.

^g À taux constant.

^h (Flux net de trésorerie généré par l'activité – remboursement des dettes de location + impôt sur les sociétés) / résultat opérationnel ajusté

1.5 CHIFFRES CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Le conseil d'administration de Bureau Veritas s'est réuni le 24 juillet 2025 et a approuvé les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2025 (S1 2025). Les principaux éléments financiers consolidés sont :

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Variation |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 3 192,5 | 3 021,7 | + 5,7 % |
| Résultat opérationnel ajusté ^(a) | 491,5 | 451,9 | + 8,8 % |
| Marge opérationnelle ajustée^(a) | 15,4 % | 15,0 % | + 44 pb |
| Résultat opérationnel | 513,1 | 388,5 | + 32,1 % |
| Résultat net ajusté ^(a) | 292,4 | 288,3 | + 1,4 % |
| Résultat net part du Groupe | 322,3 | 234,3 | + 37,6 % |
| Bénéfice net ajusté par action^(a) | 0,65 | 0,64 | + 2,4 % |
| Bénéfice par action | 0,72 | 0,52 | + 38,9 % |
| Cash-flow opérationnel | 261,9 | 262,4 | (0,2) % |
| Flux de trésorerie disponible^(a) | 168,0 | 189,9 | (11,5) % |

(a) Indicateurs alternatifs de performance présentés, définis et réconciliés avec les indicateurs IFRS dans la section 1.10 - Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.

1.5.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

- › **Chiffre d'affaires total** : au premier semestre 2025, Bureau Veritas a déclaré un chiffre d'affaires total de 3 192,5 millions d'euros, marquant une augmentation de 5,7 % par rapport à 2024.
- › **Croissance organique** : la croissance organique du chiffre d'affaires était de 6,7 % par rapport au premier semestre 2024, avec une augmentation de 6,2 % au deuxième trimestre 2025. Cette croissance a été portée par des tendances sous-jacentes solides dans la plupart des activités et zones géographiques.
- › **Répartition géographique** :
 - Amériques (25 % du chiffre d'affaires) : la région Amériques a fourni une croissance soutenue, avec une augmentation sur une base organique de 5,7 %. Cette performance a été marquée par une forte dynamique dans les secteurs des centres de données et de l'énergie en Amérique du Nord et par une activité soutenue en Amérique latine.
 - Europe (35 % du chiffre d'affaires) : l'Europe a réalisé une croissance organique de 2,9 %. Cette croissance a été principalement portée par des niveaux d'activité élevés dans le sud et l'est du continent.
 - Asie-Pacifique (29 % du chiffre d'affaires) : la région Asie-Pacifique a délivré une croissance organique de 7,6 % et a bénéficié d'une croissance modérée à un chiffre en Chine et d'une croissance à deux chiffres en Asie du Sud-Est et du Sud.
 - Moyen-Orient & Afrique (11 % du chiffre d'affaires) : l'activité a été très forte dans la région, avec une croissance organique de 20,8 %. Cette croissance a été soutenue par les programmes d'urbanisation et les projets énergétiques au Moyen-Orient.
- › **Effet périmètre positif** : l'effet périmètre a contribué positivement à hauteur de 1,3 % à la croissance totale. Ceci a été porté par les acquisitions *bolt-on* finalisées au cours des derniers trimestres, contribuant à + 3,2 %, partiellement compensées par l'impact des cessions réalisées au cours des douze derniers mois, incluant l'activité de tests alimentaires, contribuant à (1,9) %.

- › **Impact négatif des devises** : les fluctuations de change ont eu un impact négatif de (2,3) %, avec un impact négatif plus élevé de (4,2) % au deuxième trimestre. Ceci est dû à la force de l'euro face à la plupart des devises.

Les méthodes de calcul retenues pour déterminer les composantes de la croissance du chiffre d'affaires sont présentées dans la section 1.10 – Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du présent Rapport financier semestriel.

1.5.2. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel s'est élevé à 513,1 millions d'euros, en hausse de 32,1 % par rapport aux 388,5 millions d'euros du premier semestre 2024.

1.5.3. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant prise en compte des éléments d'ajustement tel que décrit dans la section 1.10 – Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS et la Note 4 – Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS de la section 2.2 – Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés du présent Rapport financier semestriel.

Le tableau ci-dessous présente le calcul détaillé du résultat opérationnel ajusté au premier semestre 2025 et au premier semestre 2024 :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 | Variation |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Résultat opérationnel | 513,1 | 388,5 | + 32,1 % |
| Amortissement des actifs incorporels issus des acquisitions | 26,1 | 21,5 | + 21,4 % |
| Dépréciation et mise au rebut d'actifs immobilisés | 6,1 | 1,3 | n.s. |
| Charges de restructuration | 11,1 | 7,8 | + 42,3 % |
| Résultats de cessions de filiales et d'activités et autres charges et produits relatifs aux acquisitions | (64,9) | 32,8 | n.s. |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ | 491,5 | 451,9 | + 8,8 % |

Évolution du résultat opérationnel ajusté et de la marge

| | Résultat opérationnel ajusté en millions d'euros | Marge opérationnelle ajustée en pourcentage et points de base |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Résultat opérationnel ajusté et marge au 30 juin 2024 | 451,9 | 15,0 % |
| Variation organique | 62,2 | + 104 pb |
| Résultat opérationnel ajusté organique et marge | 514,1 | 16,0 % |
| Effet périmètre | (8,1) | (49) pb |
| Résultat opérationnel ajusté à taux de change constant et marge | 506,0 | 15,5 % |
| Effet de change | (14,5) | (11) pb |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ ET MARGE AU 30 JUIN 2025 | 491,5 | 15,4 % |

Le résultat opérationnel semestriel ajusté a augmenté de 8,8 %, atteignant 491,5 millions d'euros, en croissance de 55 points de base à taux de change constant.

Cela représente une marge opérationnelle ajustée de 15,4 %, soit une hausse de 44 points de base par rapport au premier semestre 2024 :

- › La marge opérationnelle ajustée organique a augmenté de 104 points de base sur un an pour atteindre 16,0 %, sous l'impulsion d'une amélioration du levier opérationnel, des effets de restructuration du second semestre 2024 et d'une gestion active de la performance. Par division, la hausse des marges des activités Agroalimentaire & Matières Premières, Bâtiments & Infrastructures, Industrie et Biens de Consommation compense la baisse des marges dans les activités Certification et Marine & *Offshore*.
- › L'effet de périmètre a eu un impact négatif de (49) points de base, reflétant des investissements dans les entreprises récemment acquises qui développent leurs activités au-delà de leurs marchés domestiques.
- › Les tendances de change ont eu un impact négatif de (11) points de base sur la marge du Groupe en raison de la force de l'euro par rapport aux autres devises (principalement au Q2).

Les autres éléments d'ajustement ont représenté un gain net de 21,6 millions d'euros, contre 63,4 millions d'euros de coûts au premier semestre 2024. Cela s'explique principalement par des gains nets sur cessions et acquisitions de 64,9 millions d'euros (perte nette de 32,8 millions d'euros au premier semestre 2024), liés à la cession de l'activité de tests alimentaires complétée au premier semestre 2025.

1.5.4. RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier du Groupe comprend essentiellement les intérêts et l'amortissement des frais d'émission de la dette, les produits reçus au titre de prêts, des titres de créances ou de capital ou autres instruments financiers détenus par le Groupe et les plus ou moins-values sur titres de placement ainsi que les pertes et gains sur opérations en devises et l'ajustement de juste valeur des dérivés financiers. Il inclut également les coûts financiers des régimes de retraites, ainsi que le produit ou rendement attendus des actifs de régimes de retraite financés et l'effet de réactualisation des provisions à long terme.

Évolution du résultat financier

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Coût de l'endettement financier brut | (40,8) | (42,4) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 10,8 | 22,6 |
| Coût de l'endettement financier net | (30,0) | (19,8) |
| Résultat de change | (15,8) | 8,5 |
| Coût financier des régimes de retraites | (1,7) | (1,5) |
| Autres | (8,5) | (12,8) |
| RÉSULTAT FINANCIER | (56,0) | (25,6) |

La charge financière nette s'est élevée à 56,0 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 25,6 millions d'euros sur la même période l'année précédente. La différence du coût de l'endettement financier net est principalement attribuable à la diminution des intérêts perçus issus des placements de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au premier semestre, le Groupe a enregistré des effets de change plus défavorables que l'année précédente avec une perte de 15,8 millions d'euros (contre un gain de 8,5 millions d'euros au premier semestre 2024).

Les autres éléments (incluant le coût financier des régimes de retraite et autres charges financières) se sont établis à (10,2) millions d'euros, contre (14,3) millions d'euros au premier semestre 2024.

1.5.5. IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 119,0 millions d'euros au premier semestre 2025, dont l'impact de la contribution exceptionnelle sur les profits des grosses entreprises françaises, où la quote-part sur l'impôt de 2024 est intégralement reconnue au 30 juin 2025, contre 115,9 millions d'euros au premier semestre 2024.

Cela représente un taux effectif d'impôt (TEI – charge d'impôt divisée par le montant du résultat avant impôt) de 26,1 % sur la période contre 32,0 % au premier semestre 2024. La variation observée résulte principalement de la cession des activités de tests alimentaires qui bénéficie d'une taxation plus faible.

Le TEI ajusté a augmenté de 20 points de base par rapport à 2024, pour atteindre 29,2 %. Il correspond au TEI corrigé de l'effet d'impôt sur les éléments d'ajustements.

Évolution du taux effectif d'impôt

| <i>(en millions d'euros et pourcentage)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat avant impôts | 456,7 | 362,7 |
| Charge d'impôt | (119,0) | (115,9) |
| Taux Effectif d'Impôt (TEI) | 26,1 % | 32,0 % |
| TAUX EFFECTIF D'IMPÔT (TEI) AJUSTÉ | 29,2 % | 29,0 % |

1.5.6. RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe s'élève à 322,3 millions d'euros, contre 234,3 millions d'euros au premier semestre 2024. Le bénéfice net par action (BPA) s'établit à 0,72 euro, contre 0,52 euro au premier semestre 2024.

1.5.7. RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE

Le résultat net ajusté part du Groupe est défini comme le Résultat net part du Groupe ajusté des éléments d'ajustement nets d'impôt tel que décrit dans la section 1.10 – Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du présent Rapport financier semestriel.

Le tableau ci-dessous présente le calcul détaillé du résultat net ajusté part du Groupe au premier semestre 2025 et au premier semestre 2024 :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat net part du Groupe | 322,3 | 234,3 |
| BPA ^(a) <i>(en euro par action)</i> | 0,72 | 0,52 |
| Éléments d'ajustement | (21,6) | 63,4 |
| Effet d'impôt sur les éléments d'ajustement | (8,2) | (7,7) |
| Intérêts minoritaires | (0,1) | (1,7) |
| RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE | 292,4 | 288,3 |
| BPA AJUSTÉ ^(a) <i>(euros par action)</i> | 0,65 | 0,64 |

^(a) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 447 541 814 au premier semestre 2025 et de 451 680 634 au premier semestre 2024.

Le résultat net ajusté part du Groupe s'élève à 292,4 millions d'euros au premier semestre 2025, en progression de 1,4 % par rapport aux 288,3 millions d'euros du premier semestre 2024. Le bénéfice net ajusté par action est de 0,65 euro au premier semestre 2025, soit une hausse de 2,4 % par rapport au premier semestre 2024 (0,64 euro par action) et de 6,4 % à taux de change constant.

Évolution du résultat net ajusté part du Groupe

(en millions d'euros)

| | |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|
| Résultat net ajusté part du Groupe au 30 juin 2024 | 288,3 |
| Variation organique et effet périmètre | 15,5 |
| Résultat net ajusté part du Groupe à taux de change constant | 303,8 |
| Effet de change | (11,4) |
| RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE AU 30 JUIN 2025 | 292,4 |

1.5.8. RÉSULTATS PAR ACTIVITÉ

Évolution du chiffre d'affaires par activité

| (en millions d'euros et pourcentage) | S1 2025 | S1 2024 | Croissance | | | |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | Totale | Organique | Périmètre | Change |
| Marine & Offshore | 278,0 | 251,3 | + 10,6 % | + 12,7 % | - | (2,1) % |
| Agroalimentaire & Matières Premières | 590,1 | 613,9 | (3,9) % | + 5,0 % | (6,4) % | (2,5) % |
| Industrie | 679,0 | 624,0 | + 8,8 % | + 12,3 % | + 0,8 % | (4,3) % |
| Bâtiment & Infrastructures | 961,7 | 896,7 | + 7,3 % | + 2,6 % | + 5,8 % | (1,1) % |
| Certification | 283,6 | 255,3 | + 11,1 % | + 8,6 % | + 4,0 % | (1,5) % |
| Biens de Consommation | 400,1 | 380,5 | + 5,2 % | + 4,5 % | + 3,3 % | (2,6) % |
| TOTAL S1 | 3 192,5 | 3 021,7 | + 5,7 % | + 6,7 % | + 1,3 % | (2,3) % |

Évolution du résultat opérationnel ajusté par activité

| (en millions d'euros et pourcentage) | Résultat opérationnel ajusté | | | Marge opérationnelle ajustée | | | | | |
|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | S1 2025 | S1 2024 ^(a) | Variation | S1 2025 | S1 2024 | Variation totale (pb) | Organique (pb) | Périmètre (pb) | Change (pb) |
| Marine & Offshore | 65,8 | 61,7 | + 6,6 % | 23,6 % | 24,5 % | (89) | (50) | - | (39) |
| Agroalimentaire & Matières Premières | 84,5 | 75,6 | + 11,9 % | 14,3 % | 12,3 % | + 200 | + 186 | + 23 | (9) |
| Industrie | 88,9 | 79,2 | + 12,2 % | 13,1 % | 12,7 % | + 40 | + 55 | (3) | (12) |
| Bâtiment & Infrastructures | 115,8 | 104,3 | + 11,0 % | 12,0 % | 11,6 % | + 41 | + 167 | (122) | (4) |
| Certification | 51,0 | 50,0 | + 2,1 % | 18,0 % | 19,6 % | (159) | + 20 | (164) | (15) |
| Biens de Consommation | 85,5 | 81,1 | + 5,4 % | 21,4 % | 21,3 % | + 6 | + 34 | (23) | (5) |
| TOTAL S1 | 491,5 | 451,9 | + 8,8 % | 15,4 % | 15,0 % | + 44 | + 104 | (49) | (11) |

(a) Les résultats opérationnels par division du premier semestre 2024 ont été retraités en raison d'un reclassement impactant les activités Industrie et Marine & Offshore (pour un montant d'environ 0,1 million d'euros sur le premier semestre).

MARINE & OFFSHORE

(en millions d'euros)

| | S1 2025 | S1 2024 | Var. | Variation organique | Effet périmètre | Effet de change |
|------------------------------|---------|---------|----------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 278,0 | 251,3 | + 10,6 % | + 12,7 % | - | (2,1) % |
| Résultat opérationnel ajusté | 65,8 | 61,7 | + 6,7 % | | | |
| Marge opérationnelle ajustée | 23,6 % | 24,5 % | (89) pb | (50) pb | - | (39) pb |

Marine & Offshore a été une activité très performante au premier semestre 2025, avec une croissance organique de 12,7 %, dont 13,5 % au deuxième trimestre, grâce à :

- › Une forte croissance à deux chiffres dans le segment des **Nouvelles Constructions** (45 % du chiffre d'affaires de la division), tirée par une demande soutenue pour les services de certification des équipements et par la conversion d'un carnet de commandes solide, dans un contexte de renouvellement continu de la flotte mondiale vieillissante. Sur le plan géographique, le marché asiatique tire la croissance, suivi par l'Europe avec une activité soutenue dans le secteur des équipements.
- › Une croissance modérée à élevée à un chiffre dans l'activité des **Navires en service** (43 % du chiffre d'affaires de la division), avec une augmentation au deuxième trimestre et combinant l'augmentation de la flotte et des hausses de prix. Au 30 juin 2025, la flotte classée par Bureau Veritas a atteint 12 182 navires, soit une hausse de 2,4 % sur un an et représentant 156,4 millions de tonneaux bruts.
- › Une croissance organique stable des **Services** (12 % du chiffre d'affaires de la division, y compris l'Offshore), avec un bon développement commercial des services hors-classification, particulièrement des services de conseil sur l'efficacité énergétique des navires.

La division enregistre des ventes solides, soutenue par l'engagement du secteur maritime à réduire ses émissions, renouveler sa flotte et renforcer son efficacité énergétique. Le Groupe a sécurisé 7,9 millions de tonneaux bruts au 30 juin 2025, portant le carnet de commandes à 31,9 millions de tonneaux bruts, soit une hausse de 22,7 % sur un an.

Au premier semestre 2025, l'activité Marine & Offshore a continué à se concentrer sur ses leviers d'efficacité via la numérisation et les services à forte valeur ajoutée. Au deuxième trimestre, Bureau Veritas a lancé le *Augmented Surveyor 3D* (AGS 3D), une solution basée sur l'intelligence artificielle qui détecte automatiquement et localise avec précision les anomalies lors des inspections à distance de navires et de structures offshore.

La marge opérationnelle ajustée du semestre s'est maintenue à un niveau élevé de 23,6 % en données publiées, contre 24,5 % au premier semestre 2024, pénalisée par les effets de change (39 points de base).

Réalisations en matière de développement durable

Au cours du premier semestre 2025, Bureau Veritas a renforcé son engagement en faveur de la transformation de l'industrie maritime avec la publication de « *Toward a Sustainable Blue Economy* » en juin 2025, qui défend un changement systémique complet du financement, de l'entretien et de l'exploitation de la flotte mondiale afin d'atteindre les objectifs de décarbonation. Ce livre blanc sert à la fois de feuille de route stratégique et d'appel à une action urgente pour la transition énergétique du secteur.

Au deuxième trimestre 2025, Bureau Veritas a remis une Approbation de Principe à un important chantier naval chinois pour deux designs innovants de transporteur de GNL et CO₂, permettant une réduction des coûts, une meilleure efficacité énergétique et une réduction des émissions de carbone.

AGROALIMENTAIRE & MATIÈRES PREMIÈRES

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var. | Variation organique | Effet périmètre | Effet de change |
|------------------------------|---------|---------|----------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 590,1 | 613,9 | (3,9) % | + 5,0 % | (6,4) % | (2,5) % |
| Résultat opérationnel ajusté | 84,5 | 75,6 | + 11,9 % | | | |
| Marge opérationnelle ajustée | 14,3 % | 12,3 % | + 200 pb | + 186 pb | + 23 pb | (9) pb |

L'activité Agroalimentaire & Matières Premières a réalisé une croissance de 5,0 % sur une base organique au premier semestre, dont 4,1 % au deuxième trimestre.

Le segment des **Produits Pétroliers et Pétrochimiques** (O&P, 33 % du chiffre d'affaires de la division) a enregistré une faible croissance organique à un chiffre au premier semestre, l'activité ayant été freinée par le ralentissement global des échanges en lien avec les incertitudes macroéconomiques et le bas prix du pétrole. La croissance est restée forte au Moyen-Orient avec la montée en puissance de certains contrats.

Le segment **Métaux & Minéraux** (M&M, 36 % du chiffre d'affaires de la division) a connu une croissance organique à deux chiffres au premier semestre 2025. En Amérique du Nord, l'activité *Upstream* a bénéficié de l'obtention de contrats stratégiques, de certains démarrages de service prématurés et de stratégies de tarification. Les activités de laboratoires sur site sont restées soutenues. Les activités liées aux échanges ont enregistré une croissance organique modérée à un chiffre, malgré les défis et retards liés aux incertitudes des tarifs douaniers. Les opérations nord-américaines et asiatiques ont tiré la performance grâce à des extensions de périmètre pour plusieurs contrats.

L'activité **Agroalimentaire** (16 % du chiffre d'affaires de la division) a connu un lent début d'année avec un faible repli organique à un chiffre au premier semestre. Les activités agroalimentaires ont pâti d'une sous-performance des activités au Brésil. La demande et les opportunités croissantes autour des terminaux, de la construction d'entrepôts et des projets de suivi des stocks offrent des perspectives intéressantes au Moyen-Orient. La cession des activités de tests alimentaires s'est poursuivie comme prévu, alors que le Groupe a complété avec succès la vente du reste des activités à travers le monde (excepté au Pérou) au premier semestre 2025.

Les **Services aux gouvernements** (15 % du chiffre d'affaires de la division) ont affiché une croissance organique élevée à un chiffre au premier semestre 2025, avec une forte montée en puissance des contrats au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, et l'élargissement du périmètre de certains contrats en Asie du Sud-Est. De multiples possibilités d'extension de périmètre de contrats sont attendues dans les mois à venir, ce qui devrait permettre au Groupe de stimuler ses opportunités commerciales.

La marge opérationnelle ajustée de l'activité Agroalimentaire & Matières Premières a augmenté de 200 points de base jusque 14,3 %, surpassant les tendances historiques et à comparer au niveau exceptionnellement bas de 12,3 % de l'année précédente. Cela s'explique par une reprise de l'activité des Métaux & Minéraux et des Services aux gouvernements et par un effet de périmètre positif.

Réalisations en matière de développement durable

Au premier semestre 2025, Bureau Veritas a été sélectionné pour mettre en œuvre un programme d'analyse et de contrôle de qualité pour le service gouvernemental de Côte d'Ivoire chargé du développement durable des secteurs du coton et de la noix de cajou.

INDUSTRIE

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var. | Variation organique | Effet périmètre | Effet de change |
|------------------------------|---------|---------|----------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 679,0 | 624,0 | + 8,8 % | + 12,3 % | + 0,8 % | (4,3) % |
| Résultat opérationnel ajusté | 88,9 | 79,2 | + 12,2 % | | | |
| Marge opérationnelle ajustée | 13,1 % | 12,7 % | + 40 pb | + 55 pb | (3) pb | (12) pb |

L'activité Industrie a réalisé une croissance organique de 12,3 % au premier semestre 2025, dont une croissance de 10,4 % au deuxième trimestre. Elle a été principalement tirée par d'importantes dépenses énergétiques, en réponse aux plans de sécurité énergétique et aux besoins liés à la transition.

Par marché, les activités du segment **Pétrole & Gaz** (33 % du chiffre d'affaires de la division) ont réalisé une croissance organique à deux chiffres au premier semestre. Les services *Capex* ont connu une dynamique positive, tirant parti du cycle d'investissement favorable au Moyen-Orient et en Asie. Les services *Opex* ont enregistré une croissance plus modeste, impactée par la décision stratégique de mettre fin à des contrats. Cela traduit l'engagement continu du Groupe à réorienter progressivement son portefeuille vers des contrats plus sélectifs et plus rentables. La transformation digitale en cours dans le secteur, le vieillissement des infrastructures et la décarbonation restent de robustes moteurs de croissance pour les activités *Opex*.

Le secteur **Power & Utilities** (15 % du chiffre d'affaires de la division) a réalisé une forte croissance organique à deux chiffres tant pour les activités *Capex* que pour les activités *Opex*, dans un contexte de hausse continue de la demande mondiale d'électricité. Le développement des énergies renouvelables s'est poursuivi pour les parcs éoliens et solaires en Amérique du Nord, en Asie-Pacifique et en Europe, avec le démarrage de projets récemment approuvés. Cette dynamique devrait se poursuivre à moyen terme. Afin de renforcer ses capacités dans le nucléaire au-delà de l'inspection, le Groupe a signé un accord en vue de l'acquisition de Dornier Hinneburg GmbH en juillet. Il s'agit d'une société spécialisée dans le conseil technique et la protection contre l'irradiation dans le cadre du démantèlement d'installations nucléaires. Enfin, les activités *Opex* ont maintenu une performance à deux chiffres au premier semestre, bénéficiant d'une demande accrue pour la maintenance des réseaux et des installations de production électrique.

Les services de **Certification des Produits Industriels** (17 % du chiffre d'affaires de la division) ont connu une forte croissance à un chiffre au premier semestre 2025, avec une croissance soutenue en Asie, résultant d'une forte demande dans les secteurs des transports et de la logistique. La croissance aux États-Unis a surpassé celle du marché en raison de la demande accrue pour les inspections d'équipements sous pression. Le développement de nouveaux services destinés à répondre aux exigences réglementaires émergentes crée une dynamique de croissance importante dans de nouveaux domaines tels que la certification des machines.

L'activité d'**Essais Environnementaux** (9 % du chiffre d'affaires de la division) a réalisé une croissance organique modérée à un chiffre au premier semestre. Le renforcement des équipes commerciales a contribué à *booster* l'activité au deuxième trimestre après un début d'année marqué par des conditions météorologiques défavorables.

Les **Autres** services liés à l'Industrie (26 % du chiffre d'affaires de la division) ont enregistré une faible croissance à un chiffre, les activités liées à l'exploitation minière ayant particulièrement bien performé en Australie, grâce à un cycle favorable lié aux prix élevés de certains métaux.

La marge opérationnelle ajustée de l'activité Industrie pour l'année a augmenté de 40 points de base pour atteindre 13,1 %. Sur une base organique, elle a progressé de 55 points de base, bénéficiant d'un effet de levier opérationnel et d'arbitrages sur les contrats peu rentables.

Réalisations en matière de développement durable

Au deuxième trimestre, le Groupe a signé un accord-cadre pour fournir des services de détection des émissions de méthane à l'aide de drones, aidant ainsi une société française de transport et de stockage de gaz à se préparer aux prochaines réglementations en matière de transparence des émissions de méthane. En outre, Bureau Veritas a délivré des services de gestion de chantier pour un projet européen d'énergie propre de 250 MW dans le Dakota du Nord (États-Unis). Le Groupe a également remporté un contrat *Opex*

pour l'inspection de l'intégrité, de la sécurité et des performances d'éoliennes en service pour une grande entreprise de production d'électricité au Mexique.

BÂTIMENT & INFRASTRUCTURES

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var. | Variation organique | Effet périmètre | Effet de change |
|------------------------------|---------|---------|----------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 961,7 | 896,7 | + 7,3 % | + 2,6 % | + 5,8 % | (1,1) % |
| Résultat opérationnel ajusté | 115,8 | 104,3 | + 11,0 % | | | |
| Marge opérationnelle ajustée | 12,0 % | 11,6 % | + 41 pb | + 167 pb | (122) pb | (4) pb |

L'activité Bâtiment & Infrastructures (B&I) a enregistré une croissance organique de son chiffre d'affaires de 2,6 % au premier semestre 2025 (dont 2,7 % de croissance au deuxième trimestre).

Sur la période, les **activités liées à la Construction (Capex)** ont affiché une performance robuste, surpassant l'activité **Bâtiments en service (Opex)**.

Par marché, les projets de **Capex Bâtiment** (39 % du chiffre d'affaires de la division) ont fourni une croissance organique modérée à un chiffre du chiffre d'affaires. La plateforme américaine a contribué à la croissance, principalement alimentée par une forte croissance à deux chiffres de l'activité de mise en service de *data centers*. Les services de conformité au Code ont réalisé une activité robuste grâce à l'expansion immobilière en Floride alors que l'activité transactionnelle liée à l'immobilier s'est améliorée, soutenue par des taux d'intérêt stables. En France, l'activité de construction du Groupe a progressé plus rapidement que le marché, tirant parti de son exposition aux travaux publics et bénéficiant du développement des services liés à la sécurité. En Asie, l'activité japonaise a été soutenue par un élargissement du périmètre des services de conformité au Code aux logements individuels. Enfin, en ligne avec la stratégie de gestion de la performance des contrats du Groupe, l'activité en Amérique latine a été rationalisée avec le retrait de certains contrats publics et le recentrage sur les infrastructures et les projets de construction privés.

Les services **Opex Bâtiment** (41 % du chiffre d'affaires de la division) ont réalisé une croissance organique faible à un chiffre au premier semestre 2025. La France a contribué à la croissance grâce à l'augmentation des volumes de services, des initiatives tarifaires bénéfiques et des audits d'efficacité énergétique. Les activités *Opex* aux États-Unis se sont centrées autour des services de diagnostic de l'état des bâtiments pour le compte de clients publics dans certains États de l'ouest. Au Moyen-Orient, de nouveaux projets *Opex* de grande envergure dans les secteurs ferroviaire et aéroportuaire ont contribué à la croissance.

L'activité **Infrastructures** (20 % du chiffre d'affaires de la division) a été globalement solide, en hausse organique modérée à un chiffre. En Europe, la croissance a été tirée par la dépense publique italienne dans les infrastructures. En Amérique du Nord, l'activité a été soutenue par plusieurs programmes de grande envergure englobant les nouvelles constructions, la modernisation du réseau ferroviaire et l'extension des terminaux de bus en Californie. Dans la région Asie-Pacifique, l'activité en Chine reste ralentie par l'absence de dépenses publiques dans les infrastructures de transport, tandis que les activités australiennes continuent de se développer grâce à l'élargissement du portefeuille *via* l'acquisition récente d'APP Group, un leader dans le domaine des infrastructures. Enfin, au Moyen-Orient, la croissance reste très forte grâce au développement de nombreux mégaprojets et à l'obtention d'importants nouveaux contrats *Opex*.

La marge opérationnelle ajustée du semestre s'est améliorée de 41 points de base, pour atteindre 12,0 % contre 11,6 % l'année précédente. À taux de change constant, elle a augmenté de 45 points de base par rapport au premier semestre 2024 qui était sous les niveaux normatifs, grâce à un bon effet de levier opérationnel (notamment aux États-Unis) et aux bénéfices de la restructuration en Chine.

Réalisations en matière de développement durable

Au premier semestre 2025, Bureau Veritas a été sélectionné par une autorité publique américaine pour réaliser des services d'efficacité énergétique et de décarbonation pour 29 établissements publics dans l'État du Colorado (États-Unis). Le Groupe a également obtenu un contrat pour réaliser des services de conformité LEED pour une société saoudienne afin de lui permettre d'obtenir la certification de bâtiment écologique.

CERTIFICATION

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var. | Variation organique | Effet périmètre | Effet de change |
|------------------------------|---------|---------|----------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 283,6 | 255,3 | + 11,1 % | + 8,6 % | + 4,0 % | (1,5) % |
| Résultat opérationnel ajusté | 51,0 | 50,0 | + 2,1 % | | | |
| Marge opérationnelle ajustée | 18,0 % | 19,6 % | (159) pb | + 20 pb | (164) pb | (15) pb |

L'activité Certification a affiché une performance organique de 8,6 % au premier semestre 2025, dont une augmentation de 6,6 % au deuxième trimestre. Les services en lien avec la décarbonation, la résilience des chaînes d'approvisionnement et les solutions de cybersécurité ont grandement contribué à cette croissance.

Les **solutions QHSE & Schémas Spécialisés** (55 % du chiffre d'affaires de la division) ont enregistré une croissance organique élevée à un chiffre, face à des comparables plus tendus après une année de recertification pour plusieurs schémas dans différents secteurs. La croissance a été soutenue par la forte demande de certifications en matière de sécurité alimentaire liée à la transition vers la FSSC (*Food Safety Systems Certification*). Le Groupe a également continué de tirer profit de la montée en puissance du contrat public d'externalisation des inspections relatives à la sécurité alimentaire en France.

Les **solutions liées à la Durabilité et les activités de Certification Numérique (Cyber)** (27 % du chiffre d'affaires de la division) ont réalisé une croissance organique faible à deux chiffres au premier semestre 2025. Une croissance plus modérée a été enregistrée sur le volet de la durabilité, les clients adaptant leurs programmes relatifs aux audits ESG des chaînes d'approvisionnement et d'évaluation du cycle de vie des produits et de l'empreinte carbone. La forte croissance des services de certification et d'assurance en cybersécurité a été stimulée par la sensibilité croissante aux risques cyber. Le 1^{er} juillet 2025, Bureau Veritas a annoncé le lancement de « Bureau Veritas Cybersecurity », accélérant l'intégration des entreprises acquises sous une seule organisation et une seule marque. Cette activité est désormais bien positionnée pour accélérer la croissance et s'étendre géographiquement à de nouveaux marchés.

Les **autres solutions, incluant la Formation** (18 % du chiffre d'affaires de la division), ont réalisé une croissance organique modérée à un chiffre du chiffre d'affaires durant le premier semestre 2025, grâce aux solides performances des formations.

La marge opérationnelle ajustée du premier semestre pour l'activité Certification s'élève à 18,0 %. Sur une base organique, elle a augmenté de 20 points de base, du fait de l'impact positif des programmes de gestion de la performance. Les investissements réalisés dans les entreprises récemment acquises au sein des activités durabilité et cybersécurité ont contribué à la réduction de marge de 159 points de base en données publiées par rapport à l'année précédente.

Réalisations en matière de développement durable

Au deuxième trimestre 2025, Bureau Veritas a réalisé des audits RSE sur 120 sites de fournisseurs de rang 1 dans cinq pays pour un important acteur français de l'automobile, dans le cadre de la mise en conformité de la chaîne d'approvisionnement aux normes ESG. Le Groupe a aussi réalisé des services d'assurance sur la teneur en carbone, ainsi que du conseil réglementaire, des formations et des évaluations du cycle de vie des produits à base d'hydrocarbures pour une entreprise pétrolière du Moyen-Orient.

BIENS DE CONSOMMATION

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var. | Variation organique | Effet périmètre | Effet de change |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 400,1 | 380,5 | + 5,2 % | + 4,5 % | + 3,3 % | (2,6) % |
| Résultat opérationnel ajusté | 85,5 | 81,1 | + 5,4 % | | | |
| Marge opérationnelle ajustée | 21,4 % | 21,3 % | + 6 pb | + 34 pb | (23) pb | (5) pb |

L'activité Biens de Consommation a enregistré une croissance organique de 4,5 % sur le premier semestre 2025, dont une hausse de 5,4 % au deuxième trimestre.

Le segment **Textiles, Biens durables & Jouets** (48 % du chiffre d'affaires de la division) a enregistré une croissance organique modérée à un chiffre au premier semestre. Cette performance est attribuée à trois facteurs : i) l'anticipation des commandes des entreprises américaines face aux droits de douane pour leurs régions d'approvisionnement, notamment dans le sous-segment des Textiles ; ii) une croissance plus élevée au Vietnam et en Asie du Sud à mesure que les clients américains réorientent leurs approvisionnements hors de Chine ; iii) la bonne dynamique de la demande européenne et la montée en puissance des marchés domestiques asiatiques.

Conformément à la stratégie LEAP I 28, le Groupe a signé un accord en vue de l'acquisition de Lab System, le plus grand laboratoire indépendant pour jouets et biens durables au Brésil, en juillet 2025 (149 employées et un chiffre d'affaires d'environ 4 millions d'euros en 2024). Cette acquisition contribuera à la mise en place d'une plateforme complète pour les services de Biens de Consommation en Amérique latine, en optimisant les synergies entre les différents laboratoires détenus par le Groupe dans cette région.

Le segment de la **Cosmétique (incluant la Beauté et l'Hygiène)** (8 % du chiffre d'affaires de la division) a affiché une solide croissance organique élevée à un chiffre sur la période, portée par les opérations aux États-Unis adressant les marchés domestiques et tirant parti des grands comptes mondiaux.

Les services autour de la **Chaîne d'approvisionnement et de la Durabilité** (15 % du chiffre d'affaires de la division) ont réalisé une croissance organique élevée à un chiffre au premier semestre 2025. Les services d'audits sociaux et de vérification des allégations environnementales ont été les principaux moteurs de la croissance, notamment en Europe et en Asie. Les contrôles qualité du cuir et les services d'assurance ont également contribué à cette croissance, l'acquisition d'Impactiva ayant apporté de nouvelles capacités d'inspection des fournisseurs.

Le segment des **Technologies** (29 % du chiffre d'affaires de la division) a connu un léger repli à un chiffre au premier semestre 2025, avec un retour à la croissance au deuxième trimestre. Le segment des appareils électriques continue à croître de manière solide, soutenu par la bonne tenue des marchés domestiques en Chine et au Mexique, compensant dans une large mesure la demande réduite des produits sans fil et des nouveaux équipements de mobilité, en particulier en Chine et à Taïwan. Cette amélioration progressive de la performance provient de la croissance organique des acquisitions réalisées ces deux dernières années.

La marge opérationnelle ajustée du premier semestre a légèrement augmenté de 6 points de base, passant à 21,4 % contre 21,3 % l'année précédente. En termes organiques, elle a progressé de 34 points de base grâce à un bon effet de levier opérationnel, compensé par un effet périmètre négatif (23 points de base) et des effets de change limités.

Les niveaux d'activité devraient ralentir au second semestre en raison de bases de comparaison plus difficiles. Cependant, la stratégie de diversification des services de Biens de Consommation continue à porter ses fruits. Le Groupe anticipe de renouer avec une plus forte croissance à moyen et long terme, les grands distributeurs et les marques diversifiant leurs sources d'approvisionnement sur plusieurs zones géographiques.

Réalisations en matière de développement durable

Au premier semestre 2025, les services de transition ont continué de croître, le Groupe accompagnant la transformation ESG de ses clients. Bureau Veritas a obtenu un contrat de deux ans avec une grande entreprise technologique américaine pour réaliser des audits sociaux, environnementaux et de sécurité incendie, vérifiant la conformité des fournisseurs aux exigences du programme de durabilité du client au Vietnam et sur l'ensemble de l'Asie du Sud-Est. Il a également conduit des audits de responsabilité sociale, dans le cadre de ses services d'atténuation des risques, pour un grand distributeur de mode américain sur différents sites asiatiques.

1.6 FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

1.6.1. FLUX DE TRÉSORERIE

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat avant impôts | 456,7 | 362,7 |
| Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement | (110,4) | 7,9 |
| Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie | 106,7 | 53,7 |
| Amortissements et dépréciations | 134,7 | 127,3 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | (193,7) | (168,1) |
| Impôts payés | (132,1) | (121,1) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 261,9 | 262,4 |
| Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise | (30,2) | (70,0) |
| Cessions de filiales et d'activités, nettes de la trésorerie cédée | 138,2 | - |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (67,2) | (61,6) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2,2 | 1,7 |
| Acquisitions d'actifs financiers non courants | (9,0) | (4,8) |
| Cessions d'actifs financiers non courants | 10,7 | 4,3 |
| Variation des prêts et avances consentis | (0,6) | 0,2 |
| Dividendes reçus | 0,5 | - |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | 44,6 | (130,2) |
| Augmentation de capital | 12,2 | 12,5 |
| Acquisition / Cession d'actions propres | (192,5) | (199,2) |
| Dividendes versés | (25,5) | (9,1) |
| Augmentation des emprunts et autres dettes financières | 210,2 | 492,0 |
| Remboursement des emprunts et autres dettes financières | (503,6) | (6,2) |
| Remboursement des dettes et transactions envers les actionnaires | (6,8) | (6,9) |
| Remboursement des dettes et intérêts de location | (68,3) | (60,9) |
| Intérêts payés | (28,9) | (12,6) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (603,2) | 209,6 |
| Incidence des écarts de change | (39,5) | 6,2 |
| Variation de la trésorerie nette | (336,2) | 348,0 |
| Trésorerie nette au début de la période | 1 200,6 | 1 170,1 |
| Trésorerie nette à la fin de la période | 864,4 | 1 518,1 |
| <i>dont disponibilités et équivalent de trésorerie</i> | <i>867,5</i> | <i>1 522,4</i> |
| <i>dont concours bancaires courants</i> | <i>(3,1)</i> | <i>(4,3)</i> |

Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles du Groupe

Le flux net de trésorerie généré par l'activité (*cash-flow* opérationnel) du premier semestre 2025 est resté relativement stable à 261,9 millions d'euros, à comparer à 262,4 millions d'euros au premier semestre 2024. Cela résulte d'une détérioration de la variation du besoin en fonds de roulement (BFR) de 193,7 millions d'euros, à comparer à une détérioration de 168,1 millions d'euros l'année précédente

Le besoin en fonds de roulement (BFR) s'élève à 439,0 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 540,6 millions d'euros au 30 juin 2024. En pourcentage du chiffre d'affaires, le BFR a diminué de 220 points de base à un niveau bas de 6,8 %, en comparaison à 9,0 % à la fin du premier semestre 2024. Cela témoigne de l'attention constante portée par l'ensemble de l'organisation aux indicateurs de trésorerie.

Évolution du flux net de trésorerie généré par l'activité

(en millions d'euros)

| | |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|
| Flux net de trésorerie généré par l'activité au 30 juin 2024 | 262,4 |
| Variation organique | 22,1 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité organique | 284,5 |
| Effet périmètre | (14,9) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité à taux constant | 269,6 |
| Effet de change | (7,7) |
| FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025 | 261,9 |

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

L'inspection et la certification sont des activités de services peu intensives en capital alors que les activités d'analyses et de tests en laboratoires requièrent des investissements en équipements. Ces dernières concernent les activités Biens de consommation et Agroalimentaire & Matières Premières ainsi que certaines activités d'inspection de marchandises aux frontières (Services aux gouvernements faisant partie de l'activité Agroalimentaire & Matières Premières), nécessitant des équipements scanners et des systèmes d'information.

Le montant total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des cessions (*Capex nets*) est de 65,0 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 8,5 %, à comparer aux 59,9 millions d'euros du premier semestre 2024. Cela démontre un contrôle discipliné, le ratio des dépenses nettes d'investissement par rapport au chiffre d'affaires du Groupe atteignant 2,0 %, soit un niveau stable par rapport à celui du premier semestre 2024.

Intérêts payés

Les intérêts payés s'établissent à 28,9 millions d'euros au premier semestre 2025 à comparer à 12,6 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette hausse s'explique principalement par :

- › Le paiement du premier coupon de l'émission obligataire mise en place en mai 2024
- › Les intérêts précomptés relatifs à l'émission des NEU CP
- › La diminution des produits de trésorerie (hors intérêts courus)

Flux de trésorerie disponible

Le tableau ci-dessous présente le calcul détaillé du flux de trésorerie disponible au premier semestre 2025 et au premier semestre 2024 :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 261,9 | 262,4 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions | (65,0) | (59,9) |
| Intérêts payés | (28,9) | (12,6) |
| FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE | 168,0 | 189,9 |

Le flux de trésorerie disponible, correspondant au flux net de trésorerie généré par l'activité après impôts, intérêts financiers et acquisitions nettes des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, s'élève à 168,0 millions d'euros, en baisse de 11,5 % sur un an, en comparaison au niveau record de 189,9 millions d'euros du premier semestre 2024. Cela reflète l'impact non récurrent de la cession de l'activité de tests alimentaires, notamment les charges d'impôt sur la plus-value réalisée. Sur une base organique, le flux de trésorerie disponible a augmenté de 3,5 % sur un an.

Évolution du flux de trésorerie disponible

(en millions d'euros)

| | |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Flux de trésorerie disponible au 30 juin 2024 | 189,9 |
| Variation organique | 6,7 |
| Flux de trésorerie disponible organique | 196,6 |
| Effet périmètre | (22,2) |
| Flux de trésorerie disponible à taux constant | 174,4 |
| Effet de change | (6,4) |
| FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE AU 30 JUIN 2025 | 168,0 |

Trésorerie nette provenant des activités d'investissement du Groupe

Acquisitions et cessions de sociétés

Une description succincte des principales acquisitions réalisées au cours du semestre est présentée au paragraphe 1.2 – Faits marquants du premier semestre 2025.

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prix des activités acquises | (24,3) | (55,9) |
| Trésorerie des sociétés acquises | 3,7 | 1,3 |
| Coût d'acquisition restant à payer au 30 juin au titre des acquisitions de l'année | 4,4 | 6,8 |
| Décassements sur acquisitions antérieures | (9,6) | (20,4) |
| Impact des activités acquises sur la trésorerie | (25,8) | (68,2) |
| Frais d'acquisition | (4,4) | (1,8) |
| ACQUISITION DE FILIALES | (30,2) | (70,0) |

Trésorerie nette provenant des activités de financement du Groupe

Opérations sur le capital (augmentation, réduction et achat d'actions propres)

Au premier semestre 2025, les opérations d'acquisitions et de cessions d'actions propres réalisées par la Société ont généré une sortie de trésorerie nette de 200 millions d'euros, essentiellement dans le cadre du programme de rachat d'actions (hors contrat de liquidité) annoncé à l'occasion de la présentation des résultats du premier trimestre 2025 et réalisé au cours du second trimestre de cette année.

En outre, les augmentations de capital consécutives à des levées de *stock-options* ont généré une entrée de trésorerie de 12,2 millions d'euros.

Dividendes

Au premier semestre 2025, le poste « Dividendes versés » d'un montant total de 25,5 millions d'euros (9,1 millions d'euros au premier semestre 2024) se compose principalement des dividendes versés aux minoritaires et des retenues à la source sur les dividendes intra-groupe.

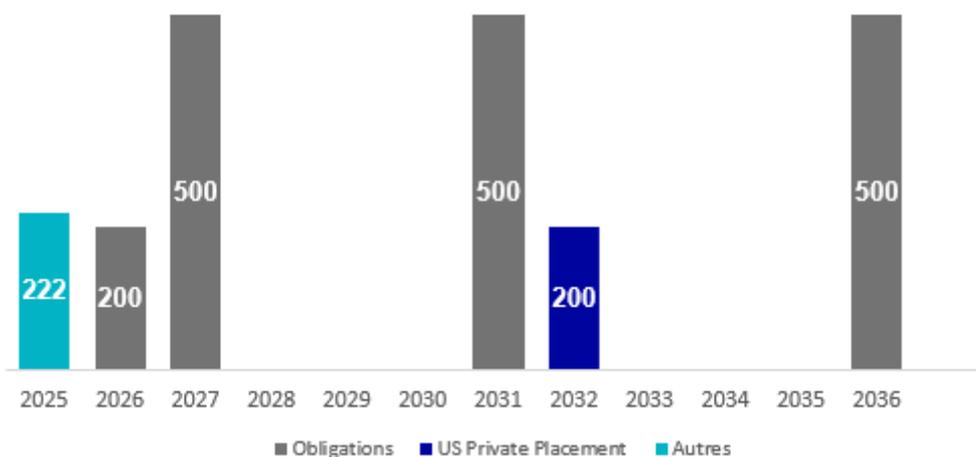
Tel que décrit dans la section 1.2 – Faits marquants du premier semestre 2025, les actionnaires, à l'occasion de l'Assemblée générale annuelle de Bureau Veritas, ont approuvé la distribution d'un dividende de 0,90 euro par action au titre de l'exercice 2024, avec une mise en paiement en numéraire le 3 juillet 2025.

Dette financière

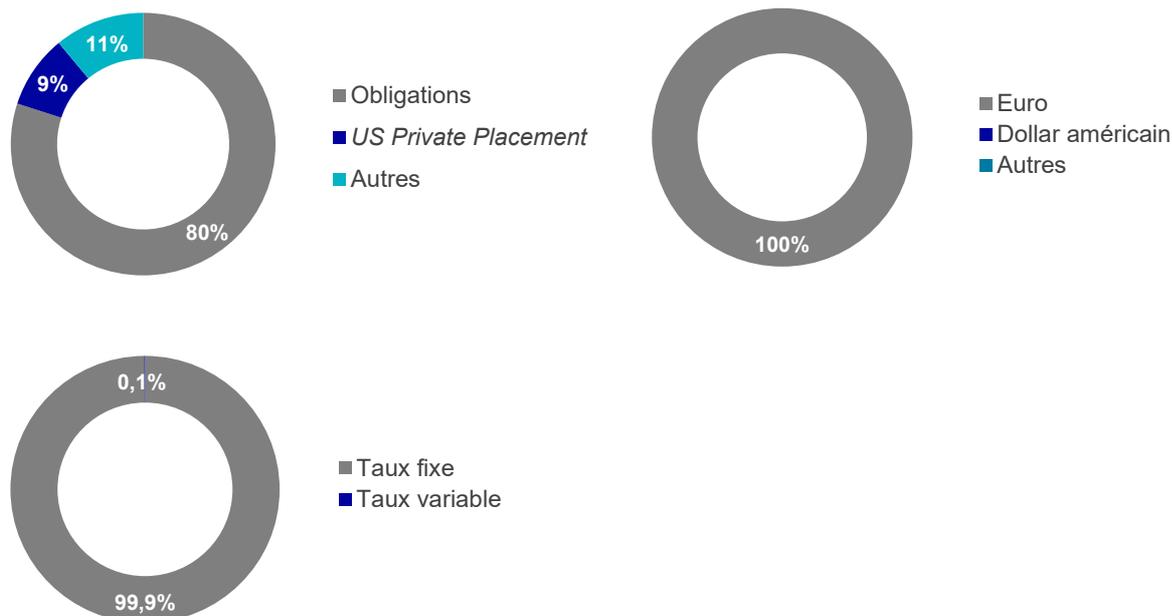
Le montant de la dette financière brute au bilan est en baisse de 308,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. La diminution de l'endettement brut s'explique principalement par le remboursement à maturité d'une émission obligataire de 500 millions d'euros en janvier 2025, partiellement compensé par l'émission de 210 millions de *Negotiable European Commercial Paper* (NEU CP).

1.6.2. FINANCEMENT

Profil de maturité de la dette au 30 juin 2025



Répartition de la dette au 30 juin 2025



Sources de financement du Groupe

Principales sources de financement

Au 30 juin 2025, l'endettement brut du Groupe s'élève à 2 122,1 millions d'euros et se compose de :

- › Financements non bancaires :
 - › le *US Private Placement 2022* (200,0 millions d'euros) ;
 - › les émissions obligataires de 2016, 2019 et 2024 (1 700,0 millions d'euros) ;
 - › les NEU CP (210,0 millions d'euros)
- › Financements bancaires :
 - › le crédit syndiqué (« Crédit Syndiqué 2024 »), non tiré ;
 - › les autres emprunts bancaires (4,1 millions d'euros) ;
 - › les concours bancaires (3,1 millions d'euros).
- › Frais d'emprunts et d'intérêts courus (4,9 millions d'euros).

L'évolution de la dette financière brute du Groupe se présente de la manière suivante :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2025 | 31 décembre 2024 |
|---------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Dette financière non courante | 1 893,1 | 1 896,5 |
| Dette financière courante hors concours bancaires | 225,9 | 530,8 |
| Concours bancaires | 3,1 | 3,6 |
| DETTE FINANCIERE BRUTE | 2 122,1 | 2 430,9 |

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la dette financière nette du Groupe :

(en millions d'euros)

| | 30 juin 2025 | 31 décembre 2024 |
|------------------------------------------------|----------------|------------------|
| DETTE FINANCIERE BRUTE | 2 122,1 | 2 430,9 |
| Equivalents de trésorerie | (220,1) | (341,8) |
| Trésorerie | (647,4) | (862,4) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (867,5) | (1 204,2) |
| DETTE FINANCIERE NETTE | 1 254,6 | 1,226,7 |
| Instruments de couverture de devises | 0,1 | (0,4) |
| DETTE FINANCIERE NETTE AJUSTEE | 1 254,7 | 1 226,3 |

La dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture de devises telle que présentée ci-dessus) s'élève à 1 254,7 millions d'euros au 30 juin 2025, à comparer à 1 226,3 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Ratios bancaires

Les financements bancaires et obligataires du Groupe ne sont plus soumis au respect de ratios définis contractuellement.

Concernant l'*US Private Placement*, les ratios d'endettement seraient de nouveau applicables contractuellement en cas de dégradation de la notation financière du Groupe.

Principales caractéristiques des financements

US Private Placement 2022

Le Groupe a mis en place en septembre 2022 un placement privé aux États-Unis (« USPP 2022 ») d'un montant total de 200 millions d'euros auprès d'un investisseur. Les caractéristiques de ce contrat de financement sont les suivantes :

| Échéance | Montants (en millions d'euros) | Devise | Amortissement | Taux |
|-----------------|------------------------------------------|---------------|----------------------|-------------|
| Janvier 2032 | 200,0 | EUR | <i>In fine</i> | Fixe |

Au 30 juin 2025, la ligne de financement de 200 millions d'euros est tirée à 100 %.

Émissions obligataires 2016, 2019 et 2024

Le Groupe a réalisé quatre émissions obligataires non notées en 2016, 2018, 2019 et 2024 pour un total de 1 700 millions d'euros. Les caractéristiques sont les suivantes :

| Échéance | Montants (en millions d'euros) | Devise | Amortissement | Taux |
|-----------------|------------------------------------------|---------------|----------------------|-------------|
| Septembre 2026 | 200,0 | EUR | <i>In fine</i> | 2,000 % |
| Janvier 2027 | 500,0 | EUR | <i>In fine</i> | 1,125% |
| Novembre 2031 | 500,0 | EUR | <i>In fine</i> | 3,125% |
| Mai 2036 | 500,0 | EUR | <i>In fine</i> | 3,500 % |

Negotiable European Commercial Paper (« NEU CP »)

Le Groupe dispose d'un programme de *NEU CP* auprès de la Banque de France afin d'optimiser sa gestion de trésorerie court terme. Les maturités des *NEU CP* sont inférieures à un an. Le plafond de ce programme est fixé à 600 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, le Groupe a émis un montant de 210 millions d'euros de *NEU CP*.

Negotiable European Medium Term Note (« NEU MTN »)

Le Groupe dispose d'un programme de *NEU MTN* auprès de la Banque de France afin de se doter d'un cadre juridique pour émettre des placements privés d'une durée de 1 à 3 ans. Le plafond de ce programme est fixé à 300 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, le programme *NEU MTN* n'est pas utilisé.

Crédit Syndiqué 2024

Le Groupe dispose d'une ligne de Crédit Syndiqué *revolving* confirmée d'un montant de 600 millions d'euros. Cette ligne a été refinancée en juin 2024 pour une durée de cinq ans avec deux options d'extension d'une année chacune exerçables respectivement à l'issue de la première et la deuxième année. La première option d'extension a été exercée et approuvée par l'ensemble des prêteurs.

Ce crédit syndiqué *revolving* intègre des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (« ESG ») à horizon 2030. Les trois critères extra-financiers sélectionnés pour être intégrés au calcul du coût du financement du Crédit Syndiqué sont les suivants :

- › Taux total d'accidents (TAR) : nombre d'accidents avec et sans arrêt de travail x 200 000 / nombre d'heures travaillées ;
- › Taux de féminisation à des postes de direction : proportion de femmes du Comité exécutif à la Bande II (grade interne correspondant à un poste de direction) dans le Groupe (nombre de femmes en équivalent temps plein occupant un poste de direction / nombre total d'équivalents temps plein occupant des postes de direction) ;
- › Émissions de CO₂ (en tonnes par an) : émissions de gaz à effet de serre, tonnes de CO₂ équivalent pour les émissions nettes correspondant aux scopes 1 et 2 et s'agissant du scope 3 uniquement pour l'année 2030, sur une période de 12 mois consécutifs.

Ces indicateurs sont en ligne avec les indicateurs publiés par le Groupe. Les deux premiers indicateurs incluent une clause de rendez-vous pour les années 2029 et 2030 si le Groupe publie de nouvelles cibles.

Au 30 juin 2025, le Crédit Syndiqué 2024 n'est pas tiré.

1.7 DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les lecteurs sont invités à se référer au Document d'enregistrement universel 2024 de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2025 sous le numéro D.25-0166 (chapitre 4 – Facteurs et gestion des risques). Y sont notamment décrits les facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques, ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

L'évolution des risques financiers et de marché sur le semestre est détaillée dans l'annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés à la Note 18 présentée au chapitre 2 – États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 du présent Rapport financier semestriel.

À l'exception de ces points, il n'est pas anticipé de risques ou d'incertitudes significatifs autres que ceux présentés dans ce document.

Procédures, enquêtes administratives, judiciaires et arbitrales

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans un nombre important de procédures judiciaires visant en particulier à mettre en cause sa responsabilité civile professionnelle. Bien que le Groupe porte une grande attention à la maîtrise des risques et à la qualité des prestations réalisées, certaines peuvent aboutir à des condamnations pécuniaires.

Les charges pouvant résulter de ces litiges font le cas échéant l'objet de provisions. Le montant comptabilisé en provisions est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée à la date de clôture. Les coûts que le Groupe peut être amené à engager peuvent excéder les montants des provisions pour litiges du fait de nombreux facteurs, notamment du caractère incertain de l'issue des litiges.

Positions fiscales incertaines

Bureau Veritas SA et certaines filiales du Groupe font l'objet de vérification de comptabilité ou ont reçu des propositions de rectification qui ont engendré des discussions avec les autorités locales compétentes au stade contentieux ou précontentieux.

À ce stade d'avancement des dossiers en cours et sur la base des informations connues à ce jour, le Groupe considère que ces risques, contrôles ou redressements ont donné lieu au montant approprié des positions fiscales incertaines constatées dans les états financiers consolidés du Groupe.

Il n'existe pas d'autres enquêtes ou procédures gouvernementales, administratives, judiciaires ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui soit en suspens ou dont le Groupe soit menacé) susceptibles d'avoir ou ayant eu, au cours des six derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe. Les provisions pour litiges comptabilisées par le Groupe sont présentées dans la Note 14, figurant à la section 2.2 – Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés du présent Rapport financier semestriel, en ce qui concerne les litiges fiscaux relatifs aux impôts qui ne relèvent pas d'IAS 12.

1.8 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 juin 2025, les parties liées ainsi que la nature des transactions avec les parties liées sont identiques à celles décrites dans la Note 35 – Transactions avec les parties liées de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2024.

1.9 PERSPECTIVES

Perspectives 2025 confirmées

Sur la base d'une performance robuste au premier semestre, d'un carnet de commandes solide et d'une forte dynamique du marché sous-jacent, et conformément aux ambitions financières de LEAP | 28, Bureau Veritas s'attend toujours à réaliser, pour l'ensemble de l'exercice 2025 :

- › Une croissance organique modérée à élevée à un chiffre de son chiffre d'affaires,
- › Une marge opérationnelle ajustée en amélioration à taux de change constant,
- › Des flux de trésorerie à un niveau élevé, avec un taux de conversionⁱ du *cash* supérieur à 90 %.

ⁱ (Flux net de trésorerie généré par l'activité – remboursement des dettes de location + impôt sur les sociétés) / résultat opérationnel ajusté.

1.10 DÉFINITIONS ET RAPPROCHEMENT DES INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE AVEC LES INDICATEURS IFRS

Le processus de gestion de Bureau Veritas repose sur les indicateurs alternatifs de performance présentés ci-après. Ceux-ci ont été déterminés dans le cadre de la planification budgétaire et du *reporting* du Groupe, en interne et en externe. Bureau Veritas estime que ces indicateurs fournissent des renseignements supplémentaires utiles pour les utilisateurs des états financiers pour comprendre de façon adéquate la performance du Groupe, notamment sur le plan opérationnel. En outre, certains de ces indicateurs font référence dans l'industrie du « TIC » (Test, Inspection, Certification) et sont ceux principalement utilisés et suivis par la communauté financière. Ces indicateurs alternatifs de performance doivent être considérés comme complémentaires des indicateurs IFRS et des mouvements qui en découlent.

1.10.1. CROISSANCE

Croissance totale du chiffre d'affaires

Le pourcentage de croissance totale du chiffre d'affaires est un ratio qui mesure l'évolution du chiffre d'affaires du Groupe tel qu'il existe à la fin de l'exercice N par rapport à l'exercice N-1. La croissance totale du chiffre d'affaires se décompose en trois éléments :

- › la croissance organique ;
- › l'impact périmètre ;
- › l'effet de change.

Ces différentes composantes sont présentées dans la section 1.5.1 – Chiffre d'affaires du présent Rapport financier semestriel. Enfin, l'évolution du chiffre d'affaires, au niveau du Groupe et pour chaque activité, figure dans la section 1.5.8 – Résultats par activité du présent document.

Croissance organique

Le Groupe suit en interne et publie une croissance « organique » de son chiffre d'affaires que la Direction considère comme plus représentative de la performance opérationnelle pour chacun de ses secteurs d'activité.

La principale mesure de gestion et de contrôle de la croissance du chiffre d'affaires du Groupe est une croissance comparable. En effet, celle-ci permet de suivre l'évolution des activités du Groupe hors effets de change qui sont exogènes à Bureau Veritas, et des effets de portefeuille, qui concernent des activités nouvelles ou ne faisant plus partie du portefeuille d'activités. Cette mesure est utilisée pour l'analyse interne de la performance.

Bureau Veritas estime que cette mesure offre à la Direction et aux investisseurs une compréhension plus complète des résultats d'exploitation sous-jacents et des tendances des activités en cours, en excluant l'effet des acquisitions, des désinvestissements, y compris les cessions pures, ainsi que la cessation non désirée des activités (par exemple en raison de l'apparition de sanctions internationales), et l'évolution des taux de change pour les activités qui sont assujetties à la volatilité et qui peuvent occulter les tendances sous-jacentes.

Le Groupe estime également que la présentation séparée du chiffre d'affaires organique de ses activités fournit à la Direction et aux investisseurs des informations utiles sur les tendances de ses activités industrielles et permet une comparaison plus directe avec d'autres entreprises du secteur.

La croissance organique du chiffre d'affaires représente le pourcentage de croissance du chiffre d'affaires, présenté au niveau du Groupe et pour chaque activité, à périmètre et taux de change constant sur des périodes comparables :

- › à périmètre de consolidation constant : effet de variation de périmètre retraité sur la base d'une période de douze mois ;
- › à taux de change constant : exercice N retraité en utilisant les taux de change de l'exercice N-1.

Impact périmètre

Afin d'établir une comparaison à données comparables, l'impact des changements dans le périmètre de consolidation est déterminé :

- › pour les acquisitions de l'exercice N, en déduisant du chiffre d'affaires de l'exercice N, le chiffre d'affaires généré par les activités acquises durant l'exercice N ;
- › pour les acquisitions de l'exercice N-1, en déduisant du chiffre d'affaires de l'exercice N, le chiffre d'affaires généré par les activités acquises pendant les mois durant lesquels les activités acquises n'étaient pas consolidées en N-1 ;
- › pour les cessions et désinvestissements de l'exercice N, en déduisant du chiffre d'affaires de l'exercice N-1, le chiffre d'affaires généré par les activités cédées et désinvesties durant l'exercice N-1 pendant les mois où les activités ne faisaient pas partie du Groupe durant l'exercice N ;
- › pour les cessions et désinvestissements de l'exercice N-1, en déduisant du chiffre d'affaires de l'exercice N-1, le chiffre d'affaires généré par les activités cédées et désinvesties durant l'exercice N-1 avant la cession.

Effet de change

L'effet de change est calculé en convertissant le chiffre d'affaires de l'exercice N aux taux de change de l'exercice N-1.

1.10.2. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ ET MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE

Les deux indicateurs mentionnés ci-après correspondent à des indicateurs clés pour mesurer la performance de l'activité, en excluant les éléments significatifs qui, en raison de leur nature, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance sous-jacente et intrinsèque du Groupe. En outre, Bureau Veritas estime que ces indicateurs, présentés au niveau du Groupe et pour chaque activité, sont plus représentatifs de la performance opérationnelle de son secteur d'activité. Les évolutions du résultat opérationnel ajusté et de la marge opérationnelle ajustée, au niveau du Groupe et pour chaque activité, figurent dans la section 1.5.8 – Résultats par activité du présent Rapport financier semestriel.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté correspond au résultat opérationnel avant prise en compte des éléments d'ajustements suivants :

- › les amortissements des actifs incorporels issus des acquisitions ;
- › les pertes de valeurs des écarts d'acquisition ;
- › les dépréciations et mises au rebut d'actifs immobilisés ;
- › les charges de restructuration ;
- › les résultats de cession d'activités comprenant notamment :
 - les honoraires et charges d'acquisition d'activités, y compris lorsqu'applicables, les coûts externes relatifs à leur intégration au sein du Groupe ;
 - les ajustements des compléments de prix d'acquisition des activités ;
 - les résultats de cession d'activités.

Lorsqu'une acquisition est réalisée en cours d'exercice, le montant des amortissements des actifs incorporels est calculé en tenant compte d'un *pro rata temporis*.

Étant donné la durée de la période d'ajustement permettant de déterminer la juste valeur des actifs et passifs acquis (12 mois), l'amortissement des actifs incorporels de l'année d'acquisition peut, dans certains cas, reposer sur une évaluation temporaire et être légèrement ajusté l'année suivante, lorsque la valeur finale des actifs incorporels est connue.

Le résultat opérationnel ajusté organique représente le résultat opérationnel ajusté à périmètre et taux de change constant sur des périodes comparables :

- › à périmètre de consolidation constant : retraité sur la base d'une période de douze mois ;
- › à taux de change constant : exercice N retraité en utilisant les taux de change de l'exercice N-1.

Les effets périmètre et de change sont calculés selon une approche similaire à celle appliquée pour le chiffre d'affaires (voir ci-avant dans la section 1.10.1 – Croissance) pour chacune des composantes du résultat opérationnel et du résultat opérationnel ajusté.

La définition du résultat opérationnel ajusté ainsi qu'un tableau de réconciliation sont présentés à la Note 4 – Indicateur financier non défini par les normes IFRS annexée aux états financiers consolidés semestriels, figurant au chapitre 2 – États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 du présent Rapport financier semestriel.

Marge opérationnelle ajustée

La marge opérationnelle ajustée, présentée en pourcentage, correspond au résultat opérationnel ajusté rapporté au chiffre d'affaires. La marge opérationnelle ajustée peut être exprimée sur une base organique ou à taux de change constant, permettant dans ce dernier cas d'isoler la performance de l'effet de change qui est exogène au Groupe.

1.10.3. TAUX EFFECTIF D'IMPÔT AJUSTÉ

Le taux effectif d'impôt (TEI) représente la charge d'impôt divisée par le montant du résultat avant impôt.

Le taux effectif d'impôt ajusté (TEI ajusté) représente la charge d'impôt ajustée de l'effet d'impôt sur les éléments d'ajustement divisée par le résultat avant impôt avant prise en compte des éléments d'ajustement tels que définis dans la section 1.5.3 – Résultat opérationnel ajusté du présent Rapport financier semestriel.

1.10.4. RÉSULTAT NET AJUSTÉ

Résultat net ajusté part du Groupe

Le résultat net ajusté part du Groupe est défini comme le Résultat net part du Groupe ajusté des éléments d'ajustement et de l'effet d'impôt sur les éléments d'ajustement. Le résultat net ajusté part du Groupe exclut la part des intérêts minoritaires sur les éléments d'ajustements et ne concerne que les activités poursuivies.

Le résultat net ajusté part du Groupe peut être exprimé à taux de change constant, permettant ainsi d'isoler la performance de l'effet de change qui est exogène au Groupe. L'effet de change est calculé sur la base de la conversion des différents éléments du compte de résultat de l'exercice N aux taux de change de l'exercice N-1.

Les éléments d'ajustements figurent dans la section 1.5.3 – Résultat opérationnel ajusté du présent Rapport financier semestriel.

Résultat net ajusté part du Groupe par action

Le résultat net ajusté part du Groupe par action, ou bénéfice net ajusté par action (BPA ajusté), correspond au résultat net ajusté part du Groupe divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur l'exercice, à l'exclusion des actions propres détenues par le Groupe.

1.10.5. FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE

Le flux de trésorerie disponible correspond au flux net de trésorerie généré par l'activité (ou *cash flow* opérationnel) retraité des éléments suivants :

- › acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles ;
- › cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ;
- › intérêts payés.

Il est à noter que le flux net de trésorerie généré par l'activité est présenté après impôts payés.

Le flux de trésorerie disponible organique représente flux de trésorerie disponible à périmètre et taux de change constant sur des périodes comparables :

- › à périmètre de consolidation constant : retraité des effets de variation de périmètre sur la base d'une période de douze mois ;
- › à taux de change constant : exercice N retraité en utilisant les taux de change de l'exercice N-1.

Les effets périmètre et de change sont calculés selon une approche similaire à celle appliquée pour le chiffre d'affaires pour chacune des composantes du flux net de trésorerie généré par l'activité et du flux de trésorerie disponible.

Les évolutions du flux net de trésorerie généré par l'activité et du flux de trésorerie disponible figurent dans la section 1.6.1 – Flux de trésorerie du présent Rapport financier semestriel .

1.10.6. ENDETTEMENT FINANCIER

Endettement brut

L'endettement brut (ou dette financière brute) correspond aux emprunts et dettes (obligataires, auprès d'établissements de crédits, etc...) auxquels s'ajoutent les concours bancaires.

Endettement net

L'endettement net (ou dette financière nette) tel que défini et utilisé par le Groupe correspond à l'endettement brut diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie et équivalents de trésorerie est constituée des valeurs mobilières et créances assimilées ainsi que des disponibilités.

Endettement net ajusté

L'endettement net ajusté (ou dette financière nette ajustée) tel que défini et utilisé par le Groupe correspond à l'endettement net tenant compte des instruments de couverture de devises et de taux d'intérêt.

Les définitions de l'endettement financier ainsi qu'un tableau de réconciliation sont présentés à la Note 12 – Dette financière annexée aux états financiers consolidés, figurant au chapitre 2 – États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 du présent Rapport financier semestriel.

1.10.7. EBITDA CONSOLIDÉ

L'EBITDA consolidé correspond au résultat net avant intérêts, impôts, amortissements et provisions ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025

2.1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Compte de résultat consolidé

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | S1 2025 | S1 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 5 | 3 192,5 | 3 021,7 |
| Frais de mission refacturés aux clients | | 101,9 | 94,9 |
| Chiffre d'affaires et frais de mission refacturés aux clients | | 3 294,4 | 3 116,6 |
| Achats et charges externes | 6 | (987,0) | (948,8) |
| Frais de personnel | | (1 711,7) | (1 598,7) |
| Impôts et taxes | | (25,4) | (23,3) |
| (Dotations) / reprises de provisions | | (13,2) | (8,4) |
| Dotations aux amortissements | | (134,7) | (127,2) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 6 | 90,7 | (21,7) |
| Résultat opérationnel | 4 | 513,1 | 388,5 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | | (0,4) | (0,2) |
| Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence | | 512,7 | 388,3 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 10,8 | 22,6 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (40,8) | (42,4) |
| Coût de l'endettement financier net | | (30,0) | (19,8) |
| Autres produits et charges financiers | | (26,0) | (5,8) |
| Résultat financier | | (56,0) | (25,6) |
| Résultat avant impôts | | 456,7 | 362,7 |
| Charge d'impôt | 7 | (119,0) | (115,9) |
| Résultat net | | 337,7 | 246,8 |
| Résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle | | 15,4 | 12,5 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | | 322,3 | 234,3 |
| <i>Résultat par action (en euros)</i> | | | |
| Résultat net | 16 | 0,72 | 0,52 |
| Résultat net dilué | 16 | 0,71 | 0,51 |

État du résultat global consolidé

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Résultat net | 337,7 | 246,8 |
| <u>Autres éléments du résultat global</u> | | |
| <i>Éléments recyclables en résultat</i> | | |
| Écarts de conversion ⁽¹⁾ | (294,6) | 9,9 |
| Couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾ | - | (0,2) |
| Effet d'impôt sur les éléments recyclables en résultat | - | - |
| Total des éléments recyclables en résultat | (294,6) | 9,7 |
| <i>Éléments non recyclables en résultat</i> | | |
| Gains / (pertes) actuariels ⁽³⁾ | 2,5 | 4,1 |
| Effet d'impôt sur les éléments non recyclables en résultat | (0,6) | (1,1) |
| Total des éléments non recyclables en résultat | 1,9 | 3,0 |
| Total des autres éléments du résultat global (après impôt) | (292,7) | 12,7 |
| RÉSULTAT GLOBAL | 45,0 | 259,5 |
| <i>revenant:</i> | | |
| aux actionnaires de la société | 43,5 | 251,3 |
| aux participations ne donnant pas le contrôle | 1,5 | 8,2 |

- (1) Écarts de conversion : ce poste comprend les écarts dus à la conversion en euro des comptes des filiales étrangères. La variation de la période s'explique notamment par l'évolution contre euro du dollar américain et des devises corrélées pour (152,3) millions d'euros, du dollar singapourien pour (34,7) millions d'euros et du dollar canadien pour (28,3) millions d'euros.
- (2) La variation de la réserve de couvertures de flux de trésorerie résulte de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés éligibles à la comptabilité de couverture.
- (3) Gains et pertes actuariels : le Groupe comptabilise en capitaux propres les écarts actuariels relatifs à l'évaluation des avantages au personnel à long terme. Ces écarts actuariels correspondent à l'incidence des ajustements liés à l'expérience et au changement des hypothèses d'évaluation (taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires et taux d'augmentation des retraites) de l'obligation relative au régime à prestations définies.

État de la situation financière consolidée

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | Jun 2025 | Décembre 2024 |
|-----------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| Écarts d'acquisition | 8 | 2 162,6 | 2 313,0 |
| Immobilisations incorporelles | | 427,0 | 464,4 |
| Immobilisations corporelles | | 379,8 | 401,9 |
| Droits d'utilisation | | 428,5 | 409,6 |
| Actifs financiers non courants | | 93,7 | 100,2 |
| Impôts différés actifs | | 137,0 | 131,9 |
| Total actif non courant | | 3 628,6 | 3 821,0 |
| Clients et autres débiteurs | 15 | 1 629,6 | 1 644,9 |
| Actifs sur contrats | 15 | 321,5 | 309,7 |
| Impôt sur le résultat - actif | | 77,3 | 46,6 |
| Instruments financiers dérivés | | 11,4 | 5,4 |
| Autres actifs financiers courants | | 7,8 | 11,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 867,5 | 1 204,2 |
| Total actif courant | | 2 915,1 | 3 222,1 |
| Actifs destinés à être cédés | 19 | 14,7 | 151,8 |
| TOTAL ACTIF | | 6 558,4 | 7 194,9 |
| Capital | | 54,5 | 54,5 |
| Réserves et résultat consolidés | | 1 387,4 | 1 917,2 |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société | | 1 441,9 | 1 971,7 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 35,7 | 64,1 |
| Total capitaux propres | | 1 477,6 | 2 035,8 |
| Dettes financières non courantes | 12 | 1 893,1 | 1 896,5 |
| Dettes de location non courantes | | 350,4 | 328,0 |
| Autres passifs financiers non courants | | 30,1 | 66,3 |
| Impôts différés passifs | | 98,9 | 102,6 |
| Avantages au personnel à long terme | | 142,3 | 148,8 |
| Provisions pour risques et charges | 14 | 83,0 | 77,5 |
| Total passif non courant | | 2 597,8 | 2 619,7 |
| Dettes fournisseurs et autres crédateurs | 15 | 1 249,5 | 1 392,5 |
| Passifs sur contrats | 15 | 262,6 | 269,1 |
| Impôt sur le résultat exigible | | 116,2 | 104,9 |
| Dettes financières courantes | 12 | 229,0 | 534,4 |
| Dettes de location courantes | | 112,4 | 114,3 |
| Instruments financiers dérivés | | 11,5 | 5,0 |
| Autres passifs financiers courants | 17 | 499,3 | 85,4 |
| Total passif courant | | 2 480,5 | 2 505,6 |
| Passifs destinés à être cédés | 19 | 2,5 | 33,8 |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | 6 558,4 | 7 194,9 |

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| (en millions d'euros) | Capital | Primes | Réserve de conversion | Autres réserves | Total capitaux propres | Revenant aux actionnaires de la Société | Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-----------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Au 31 Décembre 2023 | 54,5 | 217,8 | (399,9) | 2 121,4 | 1 993,8 | 1 936,1 | 57,7 |
| Augmentation de capital | 0,1 | 14,5 | - | - | 14,6 | 14,6 | - |
| Charge IFRS 2 des plans de stock-options et d'actions de performance | - | - | - | 12,1 | 12,1 | 12,1 | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | (375,8) | (375,8) | (371,9) | (3,9) |
| Transactions sur actions propres | - | - | - | (199,2) | (199,2) | (199,2) | - |
| Entrées de périmètre | - | - | - | 4,6 | 4,6 | - | 4,6 |
| Transactions sur participations ne donnant pas le contrôle | - | - | - | 0,2 | 0,2 | - | 0,2 |
| Autres mouvements ⁽¹⁾ | - | - | - | (12,0) | (12,0) | (13,0) | 1,0 |
| Total des opérations avec les actionnaires | 0,1 | 14,5 | - | (570,1) | (555,5) | (557,4) | 1,9 |
| Résultat net | - | - | - | 246,8 | 246,8 | 234,3 | 12,5 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | 9,9 | 2,8 | 12,7 | 17,0 | (4,3) |
| Résultat global | - | - | 9,9 | 249,6 | 259,5 | 251,3 | 8,2 |
| Au 30 Juin 2024 | 54,6 | 232,3 | (390,0) | 1 800,9 | 1 697,8 | 1 630,0 | 67,8 |
| Au 31 Décembre 2024 | 54,5 | 212,7 | (390,0) | 2 158,6 | 2 035,8 | 1 971,7 | 64,1 |
| Augmentation de capital | 0,1 | 12,2 | - | - | 12,3 | 12,3 | - |
| Réductions de capital | (0,1) | (17,0) | - | - | (17,1) | (17,1) | - |
| Charge IFRS 2 des plans de stock-options et d'actions de performance | - | - | - | 10,0 | 10,0 | 10,0 | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | (411,9) | (411,9) | (399,2) | (12,7) |
| Transactions sur actions propres | - | - | - | (175,5) | (175,5) | (175,5) | - |
| Autres mouvements ⁽¹⁾ | - | - | - | (21,0) | (21,0) | (3,8) | (17,2) |
| Total des opérations avec les actionnaires | - | (4,8) | - | (598,4) | (603,2) | (573,3) | (29,9) |
| Résultat net | - | - | - | 337,7 | 337,7 | 322,3 | 15,4 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | (294,6) | 1,9 | (292,7) | (278,8) | (13,9) |
| Résultat global | - | - | (294,6) | 339,6 | 45,0 | 43,5 | 1,5 |
| Au 30 Juin 2025 | 54,5 | 207,9 | (684,6) | 1 899,8 | 1 477,6 | 1 441,9 | 35,7 |

(1) Le poste « Autres mouvements » est constitué majoritairement de :

- › la variation de la juste valeur des puts sur minoritaires ;
- › transferts de réserves entre la part revenant aux actionnaires de la Société et aux participations ne donnant pas le contrôle ;
- › l'impact de la cession de l'activité de tests alimentaires réalisée en 2025 pour la part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | S1 2025 | S1 2024 |
|------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| Résultat avant impôts | | 456,7 | 362,7 |
| Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement | | (110,4) | 7,9 |
| Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie | | 106,7 | 53,7 |
| Amortissements et dépréciations | | 134,7 | 127,3 |
| Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 15 | (193,7) | (168,1) |
| Impôts payés | | (132,1) | (121,1) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | | 261,9 | 262,4 |
| Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise | 9 | (30,2) | (70,0) |
| Cessions de filiales et d'activités, nettes de la trésorerie cédée | 9 | 138,2 | - |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles | | (67,2) | (61,6) |
| Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles | | 2,2 | 1,7 |
| Acquisitions d'actifs financiers non courants | | (9,0) | (4,8) |
| Cessions d'actifs financiers non courants | | 10,7 | 4,3 |
| Variation des prêts et avances consentis | | (0,6) | 0,2 |
| Dividendes reçus | | 0,5 | - |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | 44,6 | (130,2) |
| Augmentation du capital | | 12,2 | 12,5 |
| Acquisition / Cession d'actions propres | | (192,5) | (199,2) |
| Dividendes versés | | (25,5) | (9,1) |
| Augmentation des emprunts et autres dettes financières | | 210,2 | 492,0 |
| Remboursement des emprunts et autres dettes financières | | (503,6) | (6,2) |
| Remboursement des dettes et transactions avec les actionnaires | | (6,8) | (6,9) |
| Remboursement des dettes et intérêts de location | | (68,3) | (60,9) |
| Intérêts payés | | (28,9) | (12,6) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | (603,2) | 209,6 |
| Incidence des écarts de change | | (39,5) | 6,2 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE | | (336,2) | 348,0 |
| Trésorerie nette au début de la période | | 1 200,6 | 1 170,1 |
| TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PERIODE | | 864,4 | 1 518,1 |
| <i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i> | | 867,5 | 1 522,4 |
| <i>dont concours bancaires courants</i> | 12 | (3,1) | (4,3) |

2.2. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

NOTE 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

Bureau Veritas SA (la « **Société** ») et l'ensemble de ses filiales constituent le Groupe Bureau Veritas (ci-dessous appelé « **Bureau Veritas** » ou le « **Groupe** »).

Depuis sa création en 1828, Bureau Veritas a développé une expertise reconnue pour aider ses clients à se conformer aux normes ou aux réglementations relatives à la qualité, l'hygiène et la santé, la sécurité, l'environnement et la responsabilité sociale. L'activité de Bureau Veritas consiste à inspecter, analyser, auditer ou certifier les produits, les actifs et les systèmes de management de ses clients par rapport à des référentiels réglementaires ou volontaires, pour délivrer ensuite des rapports de conformité.

Bureau Veritas SA est une société anonyme de droit français à Conseil d'administration soumise aux dispositions du Livre II du Code de commerce applicables aux sociétés commerciales ainsi qu'à toutes autres dispositions légales et réglementaires applicables aux sociétés commerciales et à ses statuts.

Son siège social est situé Tour Alto, 4 Place des Saisons, 92400 Courbevoie, France. Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro d'identification 775 690 621 RCS Nanterre. Le Code APE de la Société qui identifie le type d'activité de l'entreprise est le 7120B. Il correspond à l'activité analyses, essais et inspections techniques. Le numéro LEI (*Legal Entity Identifier*) de la Société est 969500TPU5T3HA5D1F11.

La Société a été constituée par acte des 2 et 9 avril 1868 reçu par Maître Delaunay, notaire à Paris. La durée de la Société expirera, sauf dissolution anticipée ou prorogation décidée par l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires conformément à la loi et aux statuts, le 31 décembre 2080.

Son exercice social s'étend du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

Le site internet de la Société est accessible à l'adresse suivante : <https://group.bureauveritas.com/fr>.

La Société consolidante ultime de Bureau Veritas est Wendel-Participations SE.

Au 30 juin 2025, Wendel détient 26,5% du capital de Bureau Veritas et 41,2% des droits de vote théoriques^a.

Ces états financiers consolidés semestriels résumés ont été arrêtés le 24 juillet 2025 par le Conseil d'administration.

NOTE 2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Acquisitions

En ligne avec les impératifs de la stratégie LEAP | 28 concernant la gestion active du portefeuille, Bureau Veritas a réalisé les acquisitions suivantes au premier semestre 2025 :

- › **Renforcer les positions de *leader* du Groupe :**
 - Au cours du premier trimestre 2025, Bureau Veritas a réalisé l'acquisition de Contec AQS. Cette société basée en Italie fournit des services dans les domaines de la construction, des infrastructures et de la santé, de la sécurité et de l'environnement (HSE) pour les autorités publiques, les opérateurs d'infrastructures et les entreprises industrielles privées.

^a En ajoutant les actions assimilées dans le cadre des *call spread* en espèces conclus par Wendel avec les sociétés Morgan Stanley Europe et BNP Paribas, Wendel détient 27,8% du capital de Bureau Veritas et 42,2% des droits de vote théoriques.

› **Optimiser la valeur et l'impact :**

- Dans les Métaux & Minéraux, Bureau Veritas a renforcé son positionnement sur le marché du cuivre avec l'acquisition de GeoAssay en mars 2025 qui fournit de la préparation mécanique et de l'analyse d'échantillons de minéraux aux clients de la région.

Les acquisitions de la période sont détaillées dans la Note 9 – Acquisitions et cessions.

Cessions d'activité

Dans le cadre de la stratégie LEAP | 28 et conformément aux objectifs de gestion active du portefeuille afin d'en optimiser la valeur et l'impact, le Groupe a annoncé la cession de son activité de tests alimentaires à Mérieux Nutrisciences en octobre 2024. Au 31 décembre 2024, le Groupe avait finalisé la cession de son activité au Canada et aux États-Unis. Les autres activités ont été cédées au cours du premier semestre 2025 à l'exception de l'activité située au Pérou dont la cession est en cours de réalisation et devrait être finalisée au cours du second semestre 2025.

Les cessions de la période sont détaillées dans la Note 9 – Acquisitions et cessions.

Dividende

À l'occasion de l'Assemblée générale annuelle de Bureau Veritas, les actionnaires ont approuvé la distribution d'un dividende de 0,90 euro par action au titre de l'exercice 2024 avec une mise en paiement, en numéraire, le 3 juillet 2025.

Financement

En janvier 2025, Bureau Veritas a remboursé, à son échéance, une souche obligataire de 500 millions d'euros.

Au cours du second trimestre 2025, le Groupe a procédé à l'émission de *Negotiable European Commercial Paper* (NEU CP), dont l'encours s'élevait à 210 millions d'euros au 30 juin 2025.

Programme de rachat d'actions

Le Groupe a exécuté au cours du premier semestre 2025 un programme de rachat d'actions d'un montant total de 200 millions d'euros, faisant ainsi l'acquisition d'environ 1,5 % des actions de la Société.

NOTE 3 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers

Ces états financiers consolidés résumés du premier semestre 2025 sont établis conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 qui ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Évolution du référentiel IFRS

Le texte applicable par le Groupe et entré en vigueur à compter de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2025 est le suivant :

- › amendement d'IAS 21, Absence de convertibilité.

Ce texte n'a pas d'incidence significative au 30 juin 2025.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui peuvent avoir un impact sur la valeur comptable de certains éléments du bilan et du compte de résultat, ainsi que sur les informations données dans les notes annexes.

Ces estimations, hypothèses ou appréciations sont établies sur la base des conditions qui subsistent à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

La charge d'impôt est calculée pour les états financiers consolidés semestriels résumés en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours, à l'exception de l'impôt induit par un événement particulier qui est constaté sur la même période que l'évènement lui-même.

Les principaux jugements et hypothèses ainsi que les autres méthodes d'évaluation appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux utilisés pour préparer les états financiers consolidés au 31 décembre 2024.

NOTE 4 INDICATEUR FINANCIER NON DÉFINI PAR LES NORMES IFRS

Dans le cadre de sa communication externe, le Groupe utilise des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS. En particulier, le résultat opérationnel « ajusté » représente le résultat opérationnel du Groupe avant prise en compte des éléments d'ajustement suivants :

- › les amortissements des actifs incorporels issus des acquisitions ;
- › les dépréciations et mises au rebut d'actifs immobilisés ;
- › les pertes de valeurs des écarts d'acquisition ;
- › les charges de restructuration ;
- › les résultats de cession de filiales et d'activités et d'autres charges et produits relatifs aux acquisitions comprenant notamment :
 - les honoraires et charges d'acquisition d'activités, y compris lorsqu'applicables, les coûts externes relatifs à leur intégration au sein du Groupe ;
 - les ajustements des compléments de prix d'acquisition des activités ;
 - les résultats de cession d'activités.

Lorsqu'une acquisition est réalisée en cours d'exercice, le montant des amortissements des actifs incorporels est calculé en tenant compte d'un *prorata temporis*.

Étant donné la durée de la période d'ajustement permettant de déterminer la juste valeur des actifs et passifs acquis (12 mois), l'amortissement des actifs incorporels de l'année d'acquisition peut, dans certains cas, reposer sur une évaluation temporaire et être légèrement ajusté l'année suivante, lorsque la valeur finale des actifs incorporels est connue.

Comme le chiffre d'affaires, il s'agit d'un indicateur majeur suivi de manière interne, considéré par la Direction du Groupe comme représentatif de la performance opérationnelle dans son secteur d'activité.

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat opérationnel | 513,1 | 388,5 |
| Amortissements des actifs incorporels issus des acquisitions | 26,1 | 21,5 |
| Dépréciations et mise au rebut d'actifs immobilisés | 6,1 | 1,3 |
| Charges de restructuration | 11,1 | 7,8 |
| Résultats de cession de filiales et d'activités et autres charges et produits relatifs aux acquisitions | (64,9) | 32,8 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ | 491,5 | 451,9 |

NOTE 5 INFORMATION SECTORIELLE

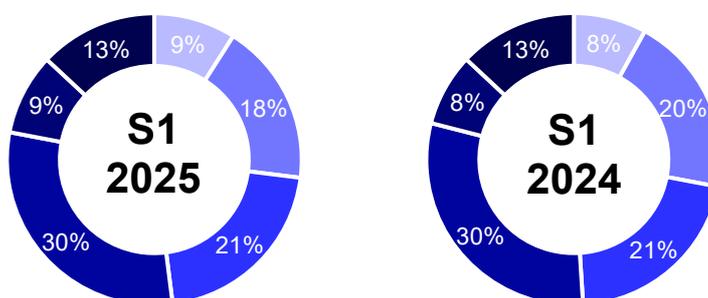
Les types de services générant le chiffre d'affaires des différentes activités sont définis dans la Note 7 – Information sectorielle de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2024.

L'analyse sectorielle du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté est présentée telle qu'elle est suivie par le management du Groupe.

| (en millions d'euros) | Chiffre d'affaires | | Résultat opérationnel ajusté | |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|------------------------------|------------------------|
| | S1 2025 | S1 2024 | S1 2025 | S1 2024 ^(a) |
| Marine & Offshore | 278,0 | 251,3 | 65,8 | 61,7 |
| Agroalimentaire & Matières Premières | 590,1 | 613,9 | 84,5 | 75,6 |
| Industrie | 679,0 | 624,0 | 88,9 | 79,2 |
| Bâtiment & Infrastructures | 961,7 | 896,7 | 115,8 | 104,3 |
| Certification | 283,6 | 255,3 | 51,0 | 50,0 |
| Biens de consommation | 400,1 | 380,5 | 85,5 | 81,1 |
| TOTAL | 3 192,5 | 3 021,7 | 491,5 | 451,9 |

(a) Les chiffres par activité du premier semestre 2024 ont été retraités à la suite d'une reclassification ayant un impact sur les divisions Industrie et Marine & Offshore (environ 0,1 million d'euros).

La répartition relative du chiffre d'affaires par division au 30 juin est la suivante :



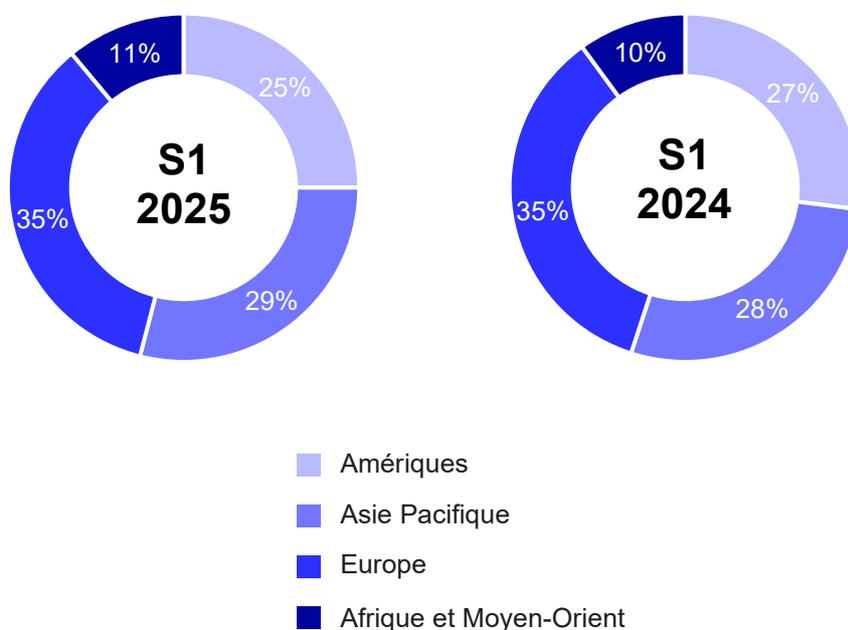
- Marine & Offshore
- Agroalimentaire & Matières Premières
- Industrie
- Bâtiment & Infrastructures
- Certification
- Biens de Consommation

La répartition géographique du chiffre d'affaires présentée ci-dessous est fondée sur le lieu dans lequel l'entité juridique est implantée, compte tenu de l'organisation interne du Groupe et de la présence de contrats mondiaux qui peuvent être facturés par une filiale mais opérés par une ou plusieurs autres.

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Europe | 1 123,3 | 1 058,0 |
| Asie-Pacifique | 926,2 | 857,2 |
| Amériques | 805,8 | 812,8 |
| Afrique et Moyen-Orient | 337,2 | 293,7 |
| TOTAL | 3 192,5 | 3 021,7 |

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2025 a principalement été généré en France (16 %), aux États-Unis (13 %) et en Chine (11 %).

La répartition relative du chiffre d'affaires par zone géographique au 30 juin est la suivante :



La répartition des actifs non courants^(b) par zone géographique est la suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Juin 2025 | Décembre 2024 |
|------------------------------|------------------|----------------------|
| Europe | 446,4 | 418,4 |
| Asie-Pacifique | 341,0 | 362,4 |
| Amériques | 398,7 | 445,2 |
| Afrique et Moyen-Orient | 49,1 | 49,9 |
| TOTAL | 1 235,2 | 1 275,9 |

(b) Hors actifs financiers non courants, impôts différés et écarts d'acquisition, ces derniers étant gérés par secteur d'activité et ne font pas l'objet d'une affectation par zone géographique.

Au 30 juin 2025, ces actifs non courants sont principalement situés en France (230,8 millions d'euros), aux États-Unis (135,0 millions d'euros) et au Canada (127,7 millions d'euros).

NOTE 6 ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Les principaux postes concourant à la formation des postes « Achats & charges externes » et « Autres produits et charges d'exploitation » inclus dans le résultat opérationnel se présentent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Achats de matières | (75,4) | (85,8) |
| Sous-traitance opérationnelle | (336,5) | (308,7) |
| Locations immobilières et mobilières | (36,8) | (37,9) |
| Transports et déplacements | (245,1) | (244,0) |
| Autres services extérieurs | (293,2) | (272,4) |
| Total achats et charges externes | (987,0) | (948,8) |
| Gains/(pertes) sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (2,9) | 2,0 |
| Gains/(pertes) sur cessions d'activités | 75,4 | (30,3) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 18,2 | 6,6 |
| Total autres produits et charges d'exploitation | 90,7 | (21,7) |

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a constaté des gains nets sur cessions d'activités pour un montant de 75,4 millions d'euros qui comprend notamment un gain de 75,1 millions d'euros lié à la cession de l'activité de tests alimentaires en Asie, en Afrique, en Australie ainsi que dans certains pays d'Amérique latine.

NOTE 7 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat consolidé du premier semestre 2025 s'élève à 119,0 millions d'euros, incluant la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France dont la part assise sur l'impôt 2024 est intégralement prise au premier semestre 2025, contre 115,9 millions d'euros au premier semestre 2024.

Le taux effectif d'impôt (TEI), représentant la charge d'impôt divisée par le montant du résultat avant impôt, s'établit à 26,1 % au premier semestre 2025 contre 32,0 % au premier semestre 2024. La variation observée résulte principalement de la cession des activités de tests alimentaires qui bénéficie d'une taxation plus faible.

NOTE 8 ÉCARTS D'ACQUISITION

Évolution des écarts d'acquisition au 30 juin 2025

| <i>(en millions d'euros)</i> | Juin 2025 |
|--------------------------------------------|------------------|
| Valeur brute | 2 451,6 |
| Pertes de valeur | (138,6) |
| Écarts d'acquisition au 1er Janvier | 2 313,0 |
| Acquisitions de la période | 13,3 |
| Cessions de la période | - |
| Écart de conversion et autres mouvements | (163,7) |
| Écarts d'acquisition au 30 Juin | 2 162,6 |
| Valeur brute | 2 295,9 |
| Pertes de valeur | (133,3) |
| ÉCARTS D'ACQUISITION AU 30 JUIN | 2 162,6 |

Dépréciation des écarts d'acquisition – Méthodologie et Résultats

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition est revue au minimum une fois par an dans le cadre du processus de clôture annuelle. Ces écarts d'acquisition sont soumis à des tests de dépréciation. À cette fin, ils sont affectés aux groupes d'UGT correspondant aux différents secteurs opérationnels du groupe.

Au 30 juin 2025, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

NOTE 9 ACQUISITIONS ET CESSIONS

Acquisitions de la période

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a réalisé les acquisitions suivantes :

ACQUISITIONS À 100 %

| Mois d'acquisition | Nom de la Société | Activité | Principal pays |
|---------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|
| Mars | Contec AQS | Bâtiment & Infrastructures | Italie |
| Mars | GeoAssay | Agroalimentaire & Matières Premières | Chili |

L'affectation du prix des acquisitions de la période aux actifs, passifs et passifs éventuels identifiables a été réalisée sur la base des informations et des évaluations provisoires disponibles au 30 juin 2025.

Le tableau ci-après est déterminé avant l'affectation finale du prix des acquisitions du premier semestre 2025 :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | | S1 2024 | |
|------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| Prix des activités acquises | | 24,3 | | 55,9 |
| <i>Actifs et passifs acquis</i> | <i>Valeur nette comptable</i> | <i>Juste valeur</i> | <i>Valeur nette comptable</i> | <i>Juste valeur</i> |
| Total des actifs et passifs acquis | 1,1 | 11,0 | 9,8 | 30,1 |
| ÉCARTS D'ACQUISITION | | 13,3 | | 25,7 |

L'existence d'un écart d'acquisition résiduel non affecté est attribuable principalement au capital humain des sociétés acquises et aux synergies importantes attendues de ces acquisitions.

Impact des acquisitions sur la trésorerie

L'impact des acquisitions sur la trésorerie de l'exercice est le suivant :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prix des activités acquises | (24,3) | (55,9) |
| Trésorerie des sociétés acquises | 3,7 | 1,3 |
| Coût d'acquisition restant à payer au 30 juin au titre des acquisitions de l'année | 4,4 | 6,8 |
| Décassements sur acquisitions antérieures | (9,6) | (20,4) |
| IMPACT DES ACTIVITÉS ACQUISES SUR LA TRÉSORERIE | (25,8) | (68,2) |

Le montant de (30,2) millions d'euros figurant sur la ligne « Acquisitions de filiales et d'activités, nettes de la trésorerie acquise » du tableau consolidé des flux de trésorerie au titre du premier semestre 2025 comprend (4,4) millions d'euros de frais d'acquisition.

Compléments et ajustements de prix

Le montant figurant au bilan au titre des compléments de prix d'acquisition et des ajustements de prix s'établit à 26,3 millions d'euros au 30 juin 2025 (contre 32,9 millions d'euros au 31 décembre 2024).

La variation des compléments de prix a généré une charge de 0,8 million d'euros dans le compte de résultat du premier semestre 2025. Une charge d'un montant équivalent a été reconnue dans le compte de résultat du premier semestre 2024.

Cessions

Le tableau ci-dessous présente les différents impacts sur le bilan et le compte de résultat des cessions réalisées au cours du premier semestre 2025 :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Prix de cession | 154,9 |
| Actifs et Passifs cédés | |
| Actifs non courants | (91,5) |
| Actifs courants | (31,9) |
| Trésorerie | (11,0) |
| Passifs courants et non courants | 54,9 |
| Valeur nette comptable de l'actif net cédé | (79,5) |
| Résultat de cession d'activités avant impôt | 75,4 |
| Effet d'impôt | (8,9) |
| RÉSULTAT DE CESSION D'ACTIVITÉS APRÈS IMPÔT | 66,5 |

Les cessions de la période nette de la trésorerie cédée et après prise en compte des frais afférents à ces opérations ont un impact positif de 138,2 millions d'euros sur la trésorerie du Groupe, présenté sur la ligne « Cessions de filiales et d'activités, nettes de la trésorerie cédée » du tableau des flux de trésorerie consolidés.

NOTE 10 CAPITAL SOUSCRIT

Augmentation de capital

À la suite de l'exercice de 616 242 *stock-options*, le Groupe a procédé à une augmentation de capital pour un montant de 0,1 million d'euros en capital et 12,2 millions d'euros en prime d'émission.

Réductions de capital

Par décisions des Conseils d'administration ayant statué les 24 février 2025 et 19 juin 2025, le Société a procédé à deux réductions de capital successives par l'annulation de 308 300 actions et 312 324 actions, équivalentes à un montant cumulé de (0,1) million d'euros en capital et (17,0) millions d'euros en prime d'émission.

Capital social

Le nombre total d'actions composant le capital au 30 juin 2025 est de 453 905 256 actions.

Il était de 453 909 638 actions au 31 décembre 2024. Toutes les actions ont une valeur nominale de 0,12 euro et sont entièrement libérées.

Actions propres

Au 30 juin 2025, le Groupe possédait 10 331 541 actions auto-détenues dont la valeur comptable était inscrite en diminution des capitaux propres.

NOTE 11 PAIEMENTS EN ACTIONS

Descriptif des plans d'attribution d'actions de performance

Attributions de la période

Par décision du Conseil d'administration le 19 juin 2025, le Groupe a attribué au mandataire social, aux membres du Comité exécutif et à certains managers 779 331 actions de performance. Les attributions sont subordonnées aux conditions suivantes :

- › une condition de présence pendant trois ans ;
- › la réalisation d'objectifs financiers au titre de l'année 2027 ;
- › la réalisation d'objectifs RSE internes au titre de l'année 2027 (taux d'émission de CO₂ par salarié et, pour les bénéficiaires de la majorité des pays, le taux de féminisation à des postes de direction) ;
- › la réalisation d'un objectif financier basé sur le *Total Shareholder Return* (TSR) pendant trois ans, pour 20% des actions attribuées au mandataire social et aux membres du Comité exécutif et pour 10 % des actions attribuées aux managers. Le TSR est un indicateur qui détermine le rendement d'une action de la Société pour l'actionnaire sur une période donnée en prenant en compte à la fois le dividende et l'appréciation du cours de bourse de l'action.

Par décision du Conseil d'administration le 19 juin 2025 le Groupe a attribué à certains autres salariés 399 367 actions de performance. Les attributions sont subordonnées aux conditions suivantes :

- › la présence pendant trois ans ;
- › la réalisation d'objectifs financiers internes au titre de l'année 2027 ;
- › la réalisation d'objectifs RSE internes au titre de l'année 2027 (taux d'émission de CO₂ par salarié et, pour les bénéficiaires de la majorité des pays, le taux de féminisation à des postes de direction).

Évaluation

La juste valeur unitaire des actions attribuées en juin 2025 soumises à condition de TSR ressort à 7,99 euros (2024 : 14,79 euros) et à 25,79 euros (2024 : 23,95 euros) pour les autres actions. Ces valeurs ont été déterminées à l'aide des modèles Monte Carlo et Black-Scholes, selon les principales hypothèses suivantes :

- › prix de l'action à la date d'attribution ;
- › volatilité attendue de l'action 17,9 % (2024 : 16,7 %) ;
- › rendement annuel moyen du dividende de 3,5 % (2024 : 3,5 %) ;
- › taux d'intérêt sans risque 2,2 % (2024 : 3,0 %).

Par ailleurs, le nombre d'actions estimé pour la détermination de la charge IFRS 2 s'appuie sur la réalisation des objectifs de performance à hauteur de 100 % et un taux d'attrition de 1 % ou 5 % par an selon les catégories de bénéficiaires.

Impact dans les états financiers consolidés semestriels résumés

Au premier semestre 2025, la charge nette totale relative aux paiements en actions comptabilisée par le Groupe s'élève à 10,0 millions d'euros (premier semestre 2024 : 12,1 millions d'euros) :

- › la charge relative aux *stock-options* comptabilisée par le Groupe s'élève à 1,0 million d'euros (premier semestre 2024 : 1,4 million d'euros).
- › la charge relative aux actions de performance attribuées par le Groupe s'élève à 9,0 millions d'euros (premier semestre 2024 : 10,7 millions d'euros).

La charge constatée au premier semestre 2025 tient compte d'un ajustement concernant le plan attribué en juin 2022 pour lequel les objectifs de performance n'ont été réalisés qu'à hauteur de 87 %.

NOTE 12 DETTE FINANCIÈRE

| (en millions d'euros) | Total | Moins d'1 an | Entre 1 et 2 ans | Entre 3 et 5 ans | Plus de 5 ans |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|--------------|------------------|------------------|----------------|
| Au 30 Juin 2025 | | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (+ 1 an) | 193,1 | - | (1,0) | (1,6) | 195,7 |
| Émission Obligataire | 1 700,0 | - | 700,0 | - | 1 000,0 |
| DETTE FINANCIÈRE NON COURANTE | 1 893,1 | - | 699,0 | (1,6) | 1 195,7 |
| Intérêts courus non échus et autres dettes financières | 225,9 | 225,9 | - | - | - |
| Émission Obligataire | - | - | - | - | - |
| Concours bancaires | 3,1 | 3,1 | - | - | - |
| DETTE FINANCIÈRE COURANTE | 229,0 | 229,0 | - | - | - |
| Au 31 Décembre 2024 | | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (+ 1 an) | 196,5 | - | 0,2 | 0,2 | 196,1 |
| Émission Obligataire | 1 700,0 | - | 200,0 | 500,0 | 1 000,0 |
| DETTE FINANCIÈRE NON COURANTE | 1 896,5 | - | 200,2 | 500,2 | 1 196,1 |
| Intérêts courus non échus et autres dettes financières | 30,8 | 30,8 | - | - | - |
| Émission Obligataire | 500,0 | 500,0 | - | - | - |
| Concours bancaires | 3,6 | 3,6 | - | - | - |
| DETTE FINANCIÈRE COURANTE | 534,4 | 534,4 | - | - | - |

Le montant de la dette financière brute a diminué de 308,8 millions d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 pour atteindre 2 122,1 millions d'euros.

Cette diminution s'explique principalement par le remboursement d'un programme obligataire d'un montant de 500 millions d'euros, partiellement compensée par l'émission de 210 millions d'euros de NEU CP présentée dans la ligne « intérêts courus non échus et autres dettes financières ».

Ratios bancaires

Des ratios d'endettement seraient applicables contractuellement sur le programme *US Private Placement*, en cas de dégradation de la notation financière du Groupe (notation Moody's A3, perspective stable au 30 juin 2025).

Les autres financements ne sont pas soumis au respect de ratios définis contractuellement.

Répartition par devise

Au 30 juin 2025, la décomposition par devise de la dette financière brute hors concours bancaires se présente comme suit :

| Devise d'emprunt (en millions d'euros) | Juin 2025 | Décembre 2024 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Euro (EUR) | 2 118,8 | 2 426,9 |
| Autres devises | 0,2 | 0,4 |
| TOTAL | 2 119,0 | 2 427,3 |

Répartition taux fixe / taux variable

Au 30 juin 2025, la dette financière brute hors concours bancaires se répartit comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Jun 2025 | Décembre 2024 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Taux fixe | 2 117,8 | 2 425,2 |
| Taux variable | 1,2 | 2,1 |
| TOTAL | 2 119,0 | 2 427,3 |

Indicateur financier non défini par les normes IFRS

Dans le cadre de sa communication externe sur la dette financière, le Groupe utilise comme indicateur la **dette financière nette ajustée**. Cet indicateur non défini par les normes IFRS est déterminé selon la définition issue des ratios bancaires du Groupe :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Jun 2025 | Décembre 2024 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dette financière non courante | 1 893,1 | 1 896,5 |
| Dette financière courante | 229,0 | 534,4 |
| DETTE FINANCIÈRE BRUTE | 2 122,1 | 2 430,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (867,5) | (1 204,2) |
| DETTE FINANCIÈRE NETTE | 1 254,6 | 1 226,7 |
| Instrument de couverture de devises (selon ratios bancaires) | 0,1 | (0,4) |
| DETTE FINANCIÈRE NETTE AJUSTÉE | 1 254,7 | 1 226,3 |

NOTE 13 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET NANTISSEMENTS

Les garanties et cautions données par le Groupe au 30 juin 2025 sont stables par rapport au 31 décembre 2024.

NOTE 14 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

La variation des provisions pour risques et charges au cours du premier semestre 2025 se présente ainsi :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Décembre 2024 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Écarts de conversion et autres mouvements | Jun 2025 |
|-------------------------------------------|---------------|-------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------------|-------------|
| Provisions pour litiges sur contrats | 35,0 | 3,7 | (1,7) | (1,1) | (0,1) | 35,8 |
| Autres provisions pour risques et charges | 42,5 | 11,4 | (5,1) | (1,3) | (0,3) | 47,2 |
| TOTAL PROVISIONS | 77,5 | 15,1 | (6,8) | (2,4) | (0,4) | 83,0 |

Provisions pour litiges sur contrats

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans un nombre important de procédures judiciaires. Ces dernières visent en particulier à mettre en cause la responsabilité civile professionnelle de Bureau Veritas.

Bien qu'une grande attention soit portée à la maîtrise des risques et à la qualité des prestations réalisées, certaines procédures peuvent aboutir à des condamnations pécuniaires. Dans ces cas, les charges pouvant résulter de ces litiges font l'objet de provisions. Le montant comptabilisé en provisions correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée à la date de clôture.

Sur la base des garanties d'assurance disponibles et/ou des provisions comptabilisées par le Groupe, et en l'état des informations connues à ce jour, le Groupe estime que ces sinistres n'auront pas d'impact défavorable significatif sur les états financiers consolidés.

Autres provisions pour risques et charges

Le poste « Autres provisions pour risques et charges » inclut les provisions pour restructurations, les provisions pour pertes à terminaison, ainsi que d'autres provisions pour risques dont le montant pris individuellement est non significatif.

NOTE 15 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité s'élève à (193,7) millions d'euros au 30 juin 2025 contre (168,1) millions d'euros au 30 juin 2024.

Elle se ventile comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2025 | S1 2024 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Créances clients et actifs sur contrats | (80,7) | (112,6) |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 40,0 | 20,6 |
| Autres débiteurs et créditeurs | (153,0) | (76,1) |
| VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ | (193,7) | (168,1) |

NOTE 16 RÉSULTAT PAR ACTION

Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation à l'exception des actions propres détenues par le Groupe au cours de la période.

| | S1 2025 | S1 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (<i>en milliers d'euros</i>) | 322 320 | 234 268 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (<i>en milliers</i>) | 447 542 | 451 681 |
| RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (€) | 0,72 | 0,52 |

Résultat dilué

Le résultat dilué par action est calculé en ajoutant au nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base le nombre d'actions qui résulterait de la conversion de tous les instruments financiers ayant un effet potentiellement dilutif.

La Société possède deux catégories d'instruments ayant un effet potentiellement dilutif : des options sur actions et des actions de performance.

| | S1 2025 | S1 2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (<i>en milliers d'euros</i>) | 322 320 | 234 268 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (<i>en milliers</i>) | 451 532 | 455 738 |
| RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (€) | 0,71 | 0,51 |

NOTE 17 DIVIDENDE PAR ACTION

L'Assemblée générale annuelle s'est réunie le 19 juin 2025. À cette occasion, l'ensemble des résolutions soumises au vote de l'Assemblée générale a été adopté, parmi lesquelles l'approbation du versement d'un dividende de 0,90 euro par action à payer en numéraire le 3 juillet 2025. Ce dividende représente un montant de 399,2 millions d'euros.

NOTE 18 INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente, par catégorie d'instruments financiers selon IFRS 9, les valeurs comptables, leur décomposition par type de valorisation et leur juste valeur à la clôture de chaque exercice :

| | Mode de valorisation au bilan selon la norme IFRS 9 | | | | |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
| | Valeur au bilan | Coût amorti | Hiérarchie de la juste valeur selon la norme IFRS 7 | | Juste valeur totale |
| | | | Juste valeur par capitaux propres | Juste valeur par compte de résultat | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | |
| Au 30 Juin 2025 | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | |
| Autres actifs financiers ^(a) | 94.3 | 92.3 | - | 2.0 | 94.3 |
| Instruments financiers dérivés | 11.4 | - | - | 11.4 | 11.4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 867.5 | - | - | 867.5 | 867.5 |
| | <i>dont Équivalents de trésorerie</i> | <i>220.1</i> | <i>-</i> | <i>220.1</i> | <i>220.1</i> |
| | <i>dont Trésorerie</i> | <i>647.4</i> | <i>-</i> | <i>647.4</i> | <i>647.4</i> |
| | <i>Niveau 1</i> | | <i>-</i> | <i>867.5</i> | |
| | <i>Niveau 2</i> | | <i>-</i> | <i>13.4</i> | |
| | <i>Niveau 3</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> | |
| Passifs financiers | | | | | |
| Dettes financières | 2,122.1 | 2,122.1 | - | - | 2,092.1 |
| Autres passifs financiers | 529.4 | 442.4 | 87.0 | - | 529.4 |
| Dettes financières de location | 462.8 | 462.8 | - | - | 462.8 |
| Instruments financiers dérivés | 11.5 | - | - | 11.5 | 11.5 |
| | <i>Niveau 1</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> | |
| | <i>Niveau 2</i> | | <i>87.0</i> | <i>11.5</i> | |
| | <i>Niveau 3</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> | |
| Au 31 Décembre 2024 | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | |
| Autres actifs financiers ^(a) | 106.7 | 105.3 | - | 1.4 | 106.7 |
| Instruments financiers dérivés | 5.4 | - | - | 5.4 | 5.4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,204.2 | - | - | 1,204.2 | 1,204.2 |
| | <i>dont Équivalents de trésorerie</i> | <i>341.8</i> | <i>-</i> | <i>341.8</i> | <i>341.8</i> |
| | <i>dont Trésorerie</i> | <i>862.4</i> | <i>-</i> | <i>862.4</i> | <i>862.4</i> |
| | <i>Niveau 1</i> | | <i>-</i> | <i>1,204.2</i> | |
| | <i>Niveau 2</i> | | <i>-</i> | <i>6.8</i> | |
| | <i>Niveau 3</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> | |
| Passifs financiers | | | | | |
| Dettes financières | 2,430.9 | 2,430.9 | - | - | 2,372.1 |
| Autres passifs financiers | 151.7 | 54.8 | 96.9 | - | 151.7 |
| Dettes financières de location | 442.3 | 442.3 | - | - | 442.3 |
| Instruments financiers dérivés | 5.0 | - | - | 5.0 | 5.0 |
| | <i>Niveau 1</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> | |
| | <i>Niveau 2</i> | | <i>96.9</i> | <i>5.0</i> | |
| | <i>Niveau 3</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> | |

^(a)Hors participations mises en équivalences comptabilisées conformément à IAS 28.

Au 30 juin 2025, le risque de conversion, le risque de change opérationnel, le risque de change financier ainsi que le risque de taux d'intérêt sont les mêmes que ceux décrits dans la Note 33 – Information complémentaire sur les instruments financiers de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2024.

Analyse de sensibilité au risque de change opérationnel

Pour les activités du Groupe qui s'exercent sur des marchés locaux, les recettes et les coûts sont exprimés pour l'essentiel en devise locale. Pour les activités du Groupe liées à des marchés globalisés, une partie du chiffre d'affaires est libellée en dollar américain.

La part du chiffre d'affaires consolidé sur le premier semestre 2025 libellée en dollar américain dans les pays dont la devise fonctionnelle diffère de celle-ci ou des devises qui lui sont corrélées s'élève à 9 %.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est essentiellement généré par des éléments d'actif et de passif portant intérêt à taux variable. La politique du Groupe à cet égard consiste à limiter l'impact de la hausse des taux d'intérêt et s'appuie si nécessaire sur des instruments dérivés de taux.

Le Groupe suit mensuellement son exposition au risque de taux et apprécie le niveau des couvertures mises en place ainsi que leur adaptation au sous-jacent. Sa politique consiste, en tout état de cause, à ne pas être exposé au risque d'augmentation des taux d'intérêt pour une part supérieure à 60 % de la dette nette consolidée. Ainsi, le Groupe est susceptible de conclure des accords de *swaps*, tunnels ou autres instruments de façon à se conformer aux objectifs fixés. Les instruments utilisés sont de nature non spéculative. Au 30 juin 2025, le Groupe ne dispose pas de couverture de taux.

La dette supérieure à cinq ans, soit 1 195,7 millions d'euros, est à taux fixe. Au 30 juin 2025, 99,9 % de la dette brute consolidée du Groupe hors concours bancaires était à taux fixe.

NOTE 19 ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS

En octobre 2024, le Groupe a conclu un accord pour céder son activité de tests alimentaires. Cette activité est située en Amérique du Nord, en Amérique latine, en Asie, en Afrique, ainsi qu'en Australie.

Au 31 décembre 2024, le Groupe avait finalisé la cession de son activité au Canada et aux États-Unis. Les autres activités ont été cédées au cours du premier semestre 2025 à l'exception de l'activité située au Pérou dont la cession est en cours de réalisation et devrait être finalisée au cours du second semestre 2025.

Les cessions réalisées au cours du premier semestre 2025 ont généré un résultat de cession total de 75,1 millions d'euros comptabilisé en autres produits et charges d'exploitation.

Les actifs et passifs de l'activité de tests alimentaires en cours de cession au Pérou ont été regroupés et évalués au 30 juin 2025 conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 au sein des postes « Actifs et passifs destinés à être cédés » de l'état de la situation financière consolidée.

Le détail des actifs et passifs destinés à être cédés est le suivant :

| (en millions d'euros) | Juin 2025 | Décembre 2024 |
|------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Actifs non courants | 14,7 | 123,3 |
| Créances clients et autres créances | - | 24,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - | 3,6 |
| Actifs destinés à être cédés | 14,7 | 151,8 |
| Dettes de location non courantes | 2,5 | 18,6 |
| Dettes fournisseurs et autres passifs courants | - | 15,2 |
| Passifs destinés à être cédés | 2,5 | 33,8 |
| ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS - NET | 12,2 | 118,0 |

Les actifs non courants destinés à être cédés au 30 juin 2025 sont principalement constitués d'écarts d'acquisition (8,0 millions d'euros).

NOTE 20 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au 30 juin 2025, les parties liées ainsi que la nature des transactions avec les parties liées sont identiques à celles décrites dans la Note 35 – Transactions avec les parties liées de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2024.

NOTE 21 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Dividende

Le dividende de 0,90 euro par action, à payer en numéraire, approuvé par l'Assemblée générale annuelle du 19 juin 2025 a été mis en paiement le 3 juillet 2025 pour un montant de 399,2 millions d'euros.

Recentrage du portefeuille dans le cadre de LEAP | 28

En ligne avec les objectifs de la stratégie LEAP | 28 concernant les priorités de portefeuille, le Groupe a conclu en juillet 2025 différents accords d'acquisitions de sociétés.

› Créer de nouveaux bastions

Pour accélérer la croissance dans la Cybersécurité, le Groupe a conclu un accord en vue de l'acquisition de *l'Institute for Cyber Risk* (IFCR), basée au Danemark, qui fournit des services de sécurité numérique aux entreprises privées et aux organisations publiques.

Dans le segment *Power & Utilities* et Renouvelables, le Groupe a signé un accord pour acquérir Dornier Hinneburg GmbH, élargissant ainsi ses services dans le nucléaire avec l'ajout d'une expertise dans le domaine du démantèlement d'installations nucléaires.

Dans les Services de Transition durables, le Groupe a signé un accord pour acquérir Ecoplus, une société coréenne fournissant des services de conseils en développement durable.

› Optimiser la Valeur et l'Impact

Dans l'activité Biens de Consommation, le Groupe a signé un accord pour l'acquisition de Lab System, laboratoire indépendant de tests pour jouets et produits durables au Brésil.

NOTE 22 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas de changement significatif dans la liste des sociétés consolidées par intégration globale ou mise en équivalence au 30 juin 2025 par rapport à celle figurant dans la Note 38 - Périmètre de consolidation de la section 6.6 - Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2024.

2.3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2025 (PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- › l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Bureau Veritas SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- › la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris-La Défense, le 24 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG Audit

Stéphane Basset

Serge Pottiez

3. DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés figurant au Chapitre 2 « États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 » du Rapport Financier Semestriel 2025 sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au Chapitre 1 « Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2025 » présente en page 3 un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Courbevoie, le 25 juillet 2025

Hinda Gharbi
Directrice Générale de Bureau Veritas



**BUREAU
VERITAS**

Shaping a World of Trust*

Tour Alto, 4 Place des Saisons - 92400 Courbevoie – France
Tél. : +33 (0)1 55 24 70 00 – Fax : +33 (0)1 55 24 70 01 – www.bureauveritas.com

**Bâtir un monde de confiance*