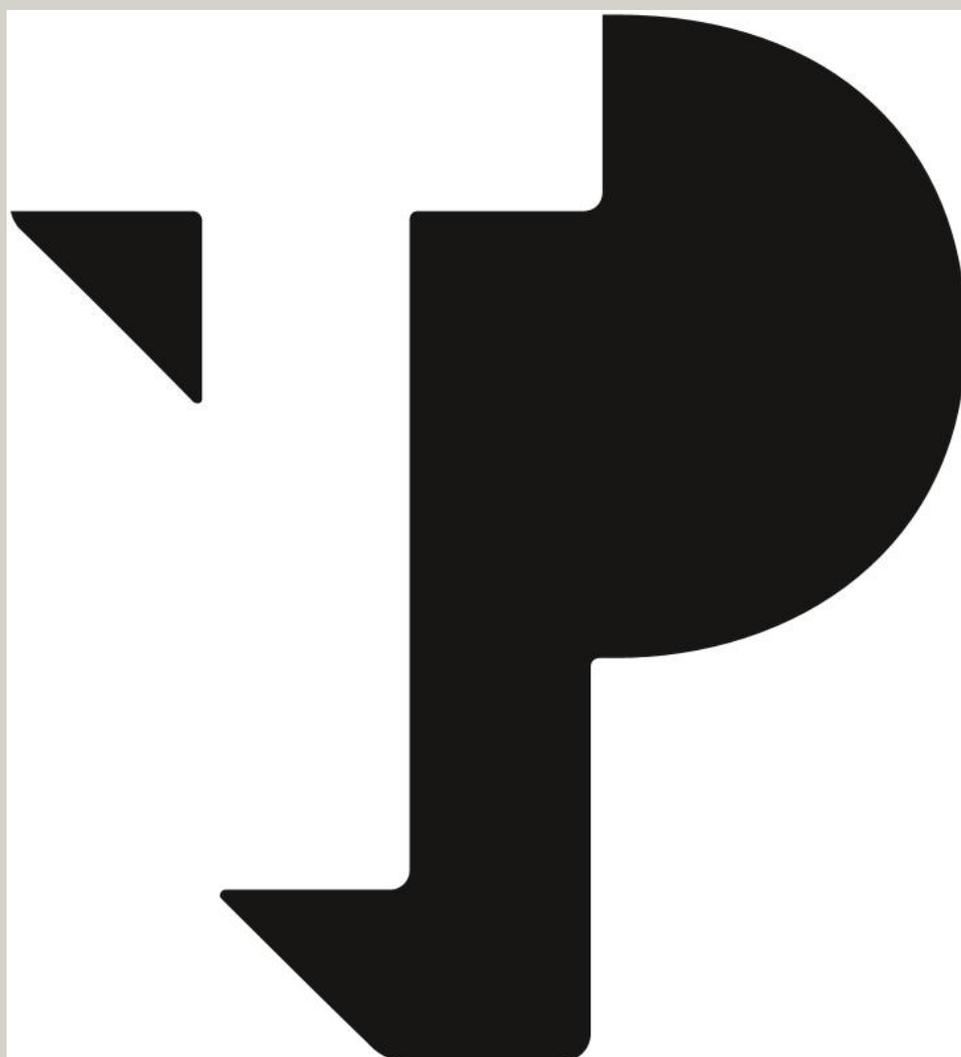


**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 30 JUIN
2025**



SOMMAIRE

<u>01.</u>	Comptes semestriels consolidés résumés	1	<u>03.</u>	Attestation du responsable	31
1.1	État résumé de la situation financière	2	3.1	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	32
1.2	État résumé du résultat	3			
1.3	État résumé du résultat global	3	<u>04.</u>	Rapport des commissaires aux comptes	33
1.4	État résumé des flux de trésorerie	4	4.1	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2025	34
1.5	État résumé des variations des capitaux propres	5			
1.6	Notes annexes aux états financiers consolidés	6			
<u>02.</u>	Rapport semestriel d'activité	23			
2.1	Rapprochement des indicateurs alternatifs de performance (IAP) avec les indicateurs IFRS	24			
2.2	Activité du premier semestre 2025	26			
2.3	Situation financière consolidée	28			
2.4	Périmètre de consolidation	29			
2.5	Événements post-clôture	30			
2.6	Tendances et perspectives	30			

1

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

<u>1.1</u>	État résumé de la situation financière	2	<u>1.4</u>	État résumé des flux de trésorerie	4
<u>1.2</u>	État résumé du résultat	3	<u>1.5</u>	État résumé des variations des capitaux propres	5
<u>1.3</u>	État résumé du résultat global	3	<u>1.6</u>	Notes annexes aux états financiers consolidés	6

1.1. ÉTAT RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

/ ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	4	4 327	4 567
Autres immobilisations incorporelles		2 214	2 162
Droit d'utilisation des actifs loués		729	725
Immobilisations corporelles		579	617
Instruments dérivés sur emprunts		7	5
Autres actifs financiers	2.1	120	108
Titres mis en équivalence	2.1		6
Impôts différés		148	130
Total actifs non courants		8 124	8 320
ACTIFS COURANTS			
Actifs impôts exigibles		112	110
Créances clients	3.3	2 125	2 200
Autres actifs courants	3.4	396	307
Instruments dérivés sur emprunts			
Autres actifs financiers		111	79
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.5	1 227	1 058
Total actifs courants		3 971	3 754
TOTAL ACTIF		12 095	12 074

/ PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital	6.1	150	150
Prime d'émission		683	683
Réserves de conversion		- 589	75
Autres réserves groupe		3 707	3 648
Capitaux propres part du groupe		3 951	4 556
Participations ne conférant pas le contrôle			
Total capitaux propres		3 951	4 556
PASSIFS NON COURANTS			
Obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi	3.8	81	80
Obligations liées aux contrats de location	7.2	585	580
Instruments dérivés sur emprunts		1	
Autres passifs financiers	7.2	3 341	3 007
Impôts différés		512	489
Total passifs non courants		4 520	4 156
PASSIFS COURANTS			
Provisions	9.1	162	170
Dettes d'impôts		199	231
Fournisseurs	3.6	362	333
Autres passifs courants	3.6	1 112	1 262
Obligations liées aux contrats de location	7.2	211	216
Instruments dérivés sur emprunts			3
Autres passifs financiers	7.2	1 578	1 147
Total passifs courants		3 624	3 362
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		12 095	12 074

1.2. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Chiffre d'affaires	3.1	5 116	5 076
Autres produits de l'activité	3.1	4	5
Charges de personnel		- 3 509	- 3 461
Charges externes	3.7	- 643	- 653
Impôts et taxes		- 19	- 21
Dotations aux amortissements et provisions		- 134	- 148
Amortissements des incorporels liés aux acquisitions		- 112	- 110
Amortissements du droit d'utilisation des actifs loués assimilables à des charges de personnel		- 9	- 8
Amortissements du droit d'utilisation des actifs loués		- 118	- 123
Pertes de valeur des goodwill			- 1
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	3.5	- 45	- 48
Autres produits (charges) d'exploitation		- 1	- 5
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat opérationnel		530	503
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		16	13
Coût de l'endettement financier brut		- 111	- 112
Charges d'intérêts sur les obligations liées aux contrats de location		- 33	- 30
Coût de l'endettement financier net	7.1	- 128	- 129
Autres produits (charges) financiers	7.1	- 30	30
Résultat financier		- 158	- 99
Résultat avant impôt		372	404
Impôt sur les résultats	5	- 123	- 113
Résultat net après impôt		249	291
Résultat net après impôt - Part du groupe		249	291
Résultat net après impôt - Participations ne conférant pas le contrôle			
Résultat de base par action (en euros)	6.3	4,21	4,85
Résultat dilué par action (en euros)	6.3	4,19	4,83

1.3. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Résultat net après impôt	249	291
NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT		
Gains (pertes) acturiels sur avantages postérieurs à l'emploi (brut)	- 4	- 4
Gains (pertes) acturiels sur avantages postérieurs à l'emploi (impôt)	1	1
RECYCLABLES EN RÉSULTAT		
Gains (pertes) sur les instruments de couvertures (brut)	74	- 29
Gains (pertes) sur les instruments de couvertures (impôt)	- 19	7
Écarts de conversion	- 664	68
Autres éléments du résultat global	- 609	46
TOTAL PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS	- 363	334
dont groupe	- 363	334
dont participations ne conférant pas le contrôle	-	-

1.4. ÉTAT RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)

	Notes	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE			
Résultat net après impôt - Part du groupe		249	291
Résultat participations ne conférant pas le contrôle			
Charges (produits) d'impôt comptabilisés		123	113
Charges d'intérêts financiers nets		103	106
Charges d'intérêts sur les obligations liées aux contrats de location		33	30
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	8.1	407	440
Impôt décaissé		- 205	- 163
Marge brute d'autofinancement		710	817
Variation du besoin en fonds de roulement	8.2	- 122	- 46
Flux de trésorerie générés par l'activité		588	771
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		- 117	- 88
Prêts accordés		- 3	- 1
Acquisitions de sociétés consolidées nettes de trésorerie	8.3	- 459	
Acquisitions de titres non consolidés	8.3	- 22	
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		2	2
Remboursement de prêts		3	1
Flux de trésorerie liés aux investissements		- 596	- 86
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital de la société mère			
Acquisition/cession de titres d'autocontrôle		- 30	- 117
Changement de parts d'intérêts dans les sociétés contrôlées			- 6
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 248	- 231
Intérêts financiers versés		- 57	- 73
Décaissements relatifs aux actifs loués		- 157	- 164
Augmentation des dettes financières		1 430	1 268
Remboursement des dettes financières		- 709	- 1 226
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		229	- 549
Variation de trésorerie		221	136
Incidence des variations de change et reclassements		- 51	- 12
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	8.5	1 049	866
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	8.5	1 219	990

1.5. ÉTAT RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Part du groupe									Total
	Capital social	Prime d'émission	Réserves de conversion	Réserves et résultat	Impact des instruments financiers de couverture	Impact des gains et pertes actuariels	Capitaux propres	Participations ne conférant pas le contrôle		
31/12/2023*	159	1 098	- 117	3 087	3	- 12	4 218	6	4 224	
Différences de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger			68				68		68	
Résultat net après impôt				291			291		291	
Pertes nettes sur les couvertures de flux de trésorerie					- 22		- 22		- 22	
Pertes actuarielles nettes sur avantages postérieurs à l'emploi						- 3	- 3		- 3	
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	68	291	- 22	- 3	334	-	334	
Opérations sur participations ne conférant pas le contrôle				- 2			- 2	- 6	- 8	
Actions de performance				44			44		44	
Titres d'autocontrôle	- 8	- 335		225			- 118		- 118	
Dividendes (3,85 € par action)				- 231			- 231		- 231	
30/06/2024	151	763	- 49	3 414	- 19	- 15	4 245	-	4 245	
31/12/2024	150	683	75	3 701	- 40	- 13	4 556	-	4 556	
Différences de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger			- 664				- 664		- 664	
Résultat net après impôt				249			249		249	
Gains nets sur les couvertures de flux de trésorerie					55		55		55	
Pertes actuarielles nettes sur avantages postérieurs à l'emploi						- 3	- 3		- 3	
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	- 664	249	55	- 3	- 363	-	- 363	
Opérations sur participations ne conférant pas le contrôle							-		-	
Actions de performance				41			41		41	
Titres d'autocontrôle				- 30			- 30		- 30	
Taxe sur rachat d'actions propres				- 5			- 5		- 5	
Dividendes (4,20 € par action)				- 248			- 248		- 248	
30/06/2025	150	683	- 589	3 708	15	- 16	3 951	-	3 951	

* Retraité suite à la finalisation de l'évaluation des actifs et passifs de la société Majorel.

1.6. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Sommaire des notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Principes comptables généraux	7	Note 7	Éléments financiers	14
Note 1.1	Entité présentant les états financiers	7	Note 7.1	Résultat financier	14
Note 1.2	Bases de préparation	7	Note 7.2	Actifs et passifs financiers	15
Note 1.3	Nouvelles normes IFRS et interprétations	7	Note 7.3	Opérations de couvertures de change et d'intérêt	16
Note 1.4	Risques liés à la politique commerciale et fiscale américaine	7	Note 7.4	Devises étrangères	19
Note 1.5	Recours à des estimations et jugements	7	Note 8	Flux de trésorerie	19
Note 2	Périmètre de consolidation	8	Note 8.1	Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	19
Note 2.1	Variations de périmètre 2025	8	Note 8.2	Variation du besoin en fonds de roulement	19
Note 2.2	Variations de périmètre 2024	9	Note 8.3	Décaissements liés aux regroupements d'entreprises nets de trésorerie	19
Note 3	Activité opérationnelle	10	Note 8.4	Bouclage des flux de trésorerie avec l'endettement net	20
Note 3.1	Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité	10	Note 8.5	Trésorerie présentée dans l'état des flux de trésorerie	20
Note 3.2	Information sectorielle	10	Note 9	Provisions, litiges, engagements et autres obligations contractuelles	20
Note 3.3	Créances clients	11	Note 9.1	Variation des provisions	20
Note 3.4	Autres actifs courants	11	Note 9.2	Garanties et autres obligations contractuelles	20
Note 3.5	Paiements fondés sur des actions	11	Note 10	Parties liées	21
Note 3.6	Dettes fournisseurs et autres passifs courants	12	Note 11	Événements postérieurs à la clôture	21
Note 3.7	Charges externes	12			
Note 3.8	Obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi	13			
Note 4	Goodwill	13			
Note 4.1	Méthodologie	13			
Note 4.2	Tests de sensibilité	13			
Note 5	Impôts sur les résultats	13			
Note 6	Capitaux propres et résultat par action	14			
Note 6.1	Capital social et dividendes	14			
Note 6.2	Titres d'autocontrôle	14			
Note 6.3	Résultat par action	14			

Événements significatifs de la période

Le 5 février 2025, le groupe a finalisé l'acquisition de la société américaine ZP Better Together, un acteur de référence dans les solutions linguistiques et les plateformes technologiques dédiées aux personnes sourdes et malentendantes aux États-Unis. Le montant de cette transaction s'élève à 500,9 millions de dollars US (cf. note 2.1 *Variations de périmètre 2025*). L'opération a été entièrement financée par dette (note 7.2 *Actifs et passifs financiers*). La société est intégrée dans le périmètre de consolidation du groupe à compter du 1^{er} février 2025.

Note 1 Principes comptables généraux

Note 1.1 Entité présentant les états financiers

Teleperformance (« la société ») est une entreprise domiciliée en France.

Les états financiers résumés consolidés intermédiaires de la société pour les six mois écoulés au 30 juin 2025 comprennent la société et ses filiales (ensemble désigné comme le groupe).

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2024 sont disponibles au siège de la société (21/25, rue Balzac, 75008 Paris) ou sur son site (www.teleperformance.com).

Les états financiers sont présentés en millions d'euros arrondis au million d'euros le plus proche sauf indiqué autrement.

Note 1.2 Bases de préparation

Les états financiers résumés consolidés au 30 juin 2025 sont préparés conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas toutes les informations demandées pour des comptes annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2024, présentés dans le document d'enregistrement universel 2024 D.25-0074, déposé auprès de l'AMF le 6 mars 2025. En effet, les notes sélectionnées ont pour objectif d'analyser les principaux événements survenus depuis la dernière clôture et leur incidence

sur les états financiers résumés présentés pour comprendre l'évolution de la situation financière et de la performance du groupe sur la période concernée.

Les comptes figurant en comparatif ont été arrêtés selon les mêmes principes et ont été retraités à la suite des travaux d'évaluation des actifs et passifs de la société Majorel (cf. Note 3.2 *Information sectorielle*).

Les états financiers résumés consolidés au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 juillet 2025.

Note 1.3 Nouvelles normes IFRS et interprétations

Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2025

L'amendement à IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* relatif à l'absence de convertibilité d'une monnaie étrangère, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025, n'a pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du groupe.

Normes, interprétations et directives adoptées par l'Union européenne mais non encore applicables au 30 juin 2025

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des amendements à IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : informations à fournir* qui clarifie la classification de certains instruments financiers. Ces amendements seront d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026. Le groupe est en cours d'évaluation des impacts éventuels sur la présentation de ses comptes.

Note 1.4 Risques liés à la politique commerciale et fiscale américaine

Compte tenu de l'activité du groupe, portant sur des prestations de service, les décisions prises par le gouvernement américain en matière de tarifs douaniers n'ont pas d'impact direct sur sa chaîne de valeur. Toutefois si ces mesures devaient aboutir à une hausse significative des prix des équipements informatiques, téléphoniques

utilisés par le groupe aux États-Unis, le montant d'investissements réalisé par sa filiale américaine pourrait augmenter. La réforme fiscale "*One Big Beautiful Bill Act*", adoptée le 4 juillet 2025, ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les activités du groupe.

Note 1.5 Recours à des estimations et jugements

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et des goodwill (note 4) ;
- l'évaluation des actifs incorporels dans le cadre des regroupements d'entreprises ;
- l'évaluation des charges liées aux paiements fondés sur les actions (note 3.5) ;

- l'évaluation des obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi (note 3.8) ;
- l'évaluation des instruments financiers dérivés (note 7.3) ;
- le taux effectif d'impôt et traitements fiscaux incertains (note 5) ;
- l'évaluation des provisions pour risques et charges (note 9.1).

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Note 2 Périmètre de consolidation

Note 2.1 Variations de périmètre 2025

Acquisition de ZP Better Together

Le 5 février 2025, le groupe a finalisé l'acquisition de 100 % des titres de la société américaine ZP Better Together, un acteur majeur des solutions linguistiques et plateformes technologiques destinées aux personnes sourdes et malentendantes. L'opération, annoncée le 26 novembre 2024, a obtenu l'approbation des autorités réglementaires compétentes. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de développement du groupe qui vise à renforcer ses activités de services spécialisés en élargissant l'offre de LanguageLine Solutions avec l'ajout de services critiques.

Le prix d'acquisition s'élève à 500,9 millions de dollars US intégralement financé par endettement. Il n'est pas prévu dans le contrat d'achat de clause d'ajustement de prix futur. Les frais afférents à cette acquisition s'élèvent à 1,2 million d'euros et ont été comptabilisés en "autres charges d'exploitation".

Le tableau ci-dessous présente la meilleure estimation à la date d'arrêté des comptes, des valeurs attribuées aux actifs et passifs identifiables de ZP Better Together à la date d'acquisition :

<i>(en millions de dollars US)</i>	Valeurs provisoires à la date d'acquisition
ACTIFS NON COURANTS	
Droits d'utilisation des actifs loués	7
Immobilisations corporelles	18
Immobilisations incorporelles	391
Impôts différés	10
Total actifs non courants	426
ACTIFS COURANTS	
Créances clients	41
Autres actifs courants	2
Autres actifs financiers	1
Trésorerie et équivalents	15
Total actifs courants	59
TOTAL ACTIF	485

<i>(en millions de dollars US)</i>	Valeurs provisoires à la date d'acquisition
PASSIFS NON COURANTS	
Obligations liées aux contrats de location	4
Impôts différés	98
Total passifs non courants	102
PASSIFS COURANTS	
Dettes d'impôts	6
Fournisseurs	2
Autres passifs courants	9
Obligations liées aux contrats de location	3
Total passifs courants	20
TOTAL PASSIFS	122
Actifs nets acquis à 100 %	363
Prix d'acquisition	501
Goodwill provisoire	138

La société ZP Better Together bénéficie d'une solide base clients et propose, au travers de plateformes spécialisées et d'interprètes experts, des services critiques d'interprétation. L'évaluation de ses actifs et passifs est en cours et les éléments incorporels suivants ont d'ores et déjà été identifiés :

- la licence d'exploitation avec la *Federal Communications Commission* pour 308,3 millions de dollars US (296,7 millions d'euros) ;
- la « relation clients » pour 33,1 millions de dollars US (31,9 millions d'euros) ;
- des technologies pour 40,2 millions de dollars US (38,7 millions d'euros) ;
- la marque ZP Better Together pour 8,9 millions de dollars US (8,5 millions d'euros).

L'impôt différé passif afférent à ces différents actifs s'élève à 97,6 millions de dollars US (94,0 millions d'euros). Il en résulte un goodwill préliminaire de 138,2 millions de dollars US (133,0 millions d'euros), qui sera définitivement figé au cours de l'exercice 2025. Ce goodwill intègre principalement la main-d'œuvre, la complémentarité stratégique avec LanguageLine Solutions, ainsi que les synergies de revenus attendues. Ces travaux d'évaluation ont été réalisés avec l'aide d'experts indépendants.

ZP Better Together est intégrée dans le périmètre de consolidation du groupe à compter du 1^{er} février 2025 et sa contribution au résultat du groupe sur le premier semestre 2025 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	01/02/2025 au 30/06/2025
Chiffre d'affaires	89
Résultat opérationnel *	29
RÉSULTAT NET *	22

* Hors amortissements des incorporels liés aux acquisitions

Sur la période, le chiffre d'affaires s'élève à 108,7 millions d'euros et le résultat net (hors amortissement des incorporels liés à l'acquisition) à 27,1 millions d'euros.

Acquisition de Agents Only

Le 18 juin 2025, le groupe a procédé à l'acquisition de 100 % des titres de Agents Only, une plateforme de crowdsourcing soutenue par l'IA destinée à fournir, sur demande, des experts du domaine hautement qualifiés à travers le monde. La transaction sera intégralement réglée en numéraire pour un montant de 19,2 millions de dollars US, dont 14,6 millions de dollars US (13,1 millions d'euros)

décaissés sur le 1^{er} semestre 2025 et 4,6 millions de dollars US correspondant à des versements de compléments de prix différés. Agents Only a généré un chiffre d'affaires d'environ 1,8 million d'euros en 2024 et est consolidée par intégration globale à compter du 30 juin 2025.

Autres acquisitions et prises de participations

Le groupe a finalisé l'acquisition de 51 % des titres d'une entité basée au Qatar et dont la participation avait été acquise lors de l'acquisition de Majorel pour un montant de 8,8 millions d'euros. Sa participation dans la société est passée de 49 % à 100 %. Un gain de 3,7 millions d'euros a été comptabilisé en résultat opérationnel lors de la réévaluation à la juste valeur de la participation détenue précédemment. En conséquence, cette entité, précédemment consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, est désormais consolidée par intégration globale à compter du 30 juin 2025.

Dans le cadre de sa stratégie de transformation pour s'adapter aux enjeux de l'intelligence artificielle, le groupe a acquis des participations minoritaires et des droits à participations dans les sociétés Sanas, Ema et Parloa. Ces sociétés sont spécialisées dans les technologies d'intelligence artificielle appliquées à l'expérience client. Un montant global de 21,7 millions d'euros a été investi dans le cadre de ces opérations. Ces investissements ont été comptabilisés en "autres actifs financiers" dans l'état de la situation financière.

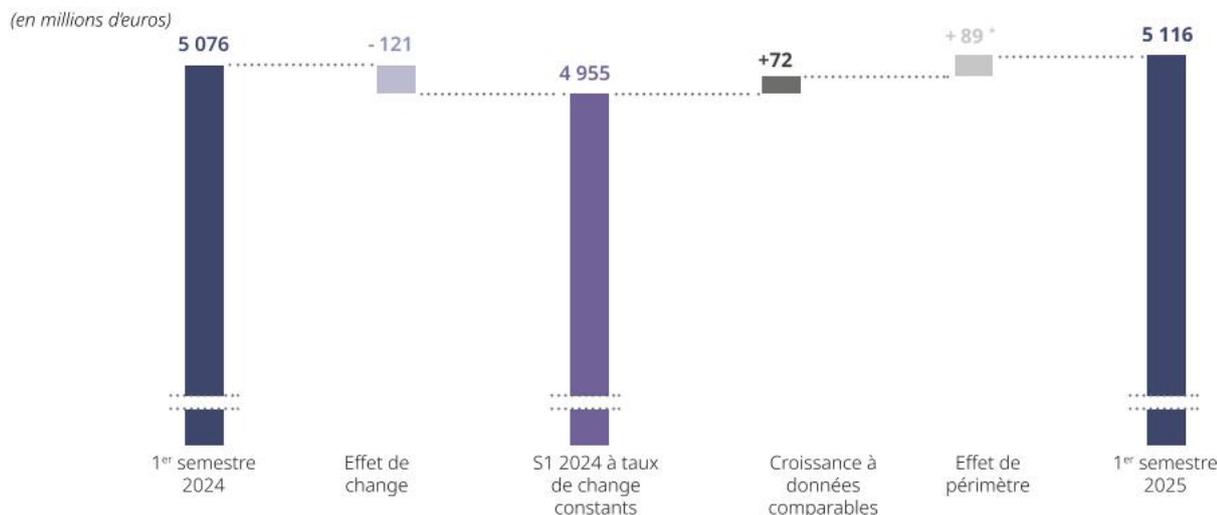
Note 2.2 Variations de périmètre 2024

Le groupe n'a pas réalisé d'opérations d'acquisitions ou de cessions de sociétés significatives au cours du premier semestre 2024, toutefois des intérêts minoritaires ont été rachetés dans le cadre de l'intégration du groupe Majorel.

Note 3 Activité opérationnelle

Note 3.1 Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité

Chiffre d'affaires



* Concerne la société ZP Better Together acquise en février 2025.

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2025 s'élève à 5 115,9 millions d'euros soit, à données publiées, une hausse de 0,8 % par rapport au premier semestre 2024.

À périmètre et taux de change constants, la progression est de 1,5 %.

Autres produits de l'activité

Les « Autres produits de l'activité » sont principalement constitués de subventions publiques.

Sur le premier semestre 2025, les subventions représentent un montant de 3,9 millions d'euros, contre 4,7 millions d'euros sur le premier semestre 2024.

Note 3.2 Information sectorielle

L'activité du groupe telle que suivie par le directeur général est segmentée de la façon suivante :

- les activités *core services* rassemblant les services de relation clients, de supports techniques et d'acquisition de clients ainsi que les activités de gestion de procédures métier, de services de plateforme digitale et les activités de conseil en solutions digitales de TP Infinity. Celles-ci s'articulent autour de deux grandes zones de management :
 - la zone Amériques qui couvre les activités réalisées dans les pays d'Amérique du Nord, aux Philippines, en Inde ainsi qu'en Amérique latine et au Guyana,
 - la zone Europe, MEA & Asie-Pacifique, qui couvre les activités réalisées dans l'ensemble des pays de la zone Europe, les

activités du groupe au Moyen-Orient et en Afrique, en Asie-Pacifique ainsi que les activités de conseil en solutions digitales de TP Infinity ;

- les « services spécialisés » qui incluent les services d'interprétariat offerts par LanguageLine Solutions, les services de gestion des demandes de visas pour le compte des gouvernements offerts par TLScontact, les services de gestion du parcours de santé proposés aux entreprises pour leurs salariés par Health Advocate, les services d'externalisation des processus de recrutement rendus par PSG Global Solutions, les activités de recouvrement de créances en Amérique du Nord, développées par la filiale AllianceOne et les solutions linguistiques et technologiques destinées aux personnes sourdes et malentendantes proposées par ZP Better Together.

1 ^{er} semestre 2025 (en millions d'euros)	Core Services				Services spécialisés	Total
	Amériques	EMEA & APAC	Holdings			
CHIFFRE D'AFFAIRES ⁽¹⁾	2 024	2 325			767	5 116
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	209	193	- 35		163	530
Pertes de valeur des goodwill						-
Investissements	- 51	- 38			- 28	- 117
Actifs incorporels et corporels (nets) ⁽²⁾	2 662	2 602	55		2 530	7 849
Amortissements des actifs incorporels et corporels	- 150	- 134	- 7		- 82	- 373

(1) Dont France pour 617,0 millions d'euros et États-Unis pour 1 449,4 millions d'euros, soit environ 40,4 % du chiffre d'affaires.

(2) Dont France pour 454,0 millions d'euros et États-Unis et Inde pour respectivement pour 3 324,9 millions d'euros et 798,1 millions d'euros.

1 ^{er} semestre 2024 (en millions d'euros)	Core Services			Services spécialisés	Total
	Amériques	EMEA & APAC	Holdings		
CHIFFRE D'AFFAIRES ⁽¹⁾	2 089	2 251		736	5 076
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ⁽²⁾	215	151	- 42	179	503
Pertes de valeur des goodwill		- 1			- 1
Investissements	- 32	- 28	- 3	- 25	- 88
Actifs incorporels et corporels (nets) ⁽²⁾⁽³⁾	2 970	2 702	65	2 345	8 082
Amortissements des actifs incorporels et corporels ⁽²⁾	- 162	- 147	- 6	- 74	- 389

(1) Dont France pour 400,8 millions d'euros et États-Unis pour 1 408,2 millions d'euros, soit 35,6 % du chiffre d'affaires.

(2) Retraité suite à la finalisation de l'évaluation des actifs et passifs de la société Majorel.

(3) Dont France pour 473,6 millions d'euros et États-Unis et Inde pour respectivement pour 3 264,2 millions d'euros et 871,2 millions d'euros.

Les flux intersecteurs étant non significatifs, ceux-ci n'ont pas fait l'objet d'une présentation séparée.

Note 3.3 Créances clients

(en millions d'euros)	30/06/2025			31/12/2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Créances clients	2 152	- 27	2 125	2 200
TOTAL	2 152	- 27	2 125	2 200

Affacturage

Certaines filiales du groupe, notamment en Europe, sont parties prenantes de contrats d'affacturage (contrats de rachat de créances sans recours avec délégation de police d'assurance) leur permettant de céder des créances clients. Le principal programme du groupe, mis en place en 2012 et mis à jour en juin 2024, inclut une enveloppe autorisée de 100 millions d'euros et est renouvelable chaque année par tacite reconduction.

Après analyse, il a été considéré que les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie ont été transférés au factor. Les créances ainsi transférées portent sur un montant de 97,0 millions d'euros au 30 juin 2025 (105,0 millions d'euros au 31 décembre 2024) et ont été déconsolidées.

Il est à noter que le groupe conserve l'activité de relance et d'encaissement des créances cédées, pour le compte du factor.

Note 3.4 Autres actifs courants

Les autres actifs courants se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2025			31/12/2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Autres créances	53	- 2	51	37
État, impôts et taxes	161		161	145
Avances et créances sur immobilisations	11		11	13
Charges constatées d'avance	173		173	112
TOTAL	398	- 2	396	307

Note 3.5 Paiements fondés sur des actions

Actions de performance – Plans en cours du 30 juillet 2024, 26 juillet 2023 et 27 juillet 2022

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 23 mai 2024 portant sur un maximum de 3 % du capital de la société à la date d'attribution, le conseil d'administration du 30 juillet 2024 a attribué gratuitement un total de 700 455 actions de performance à des salariés et mandataires sociaux du groupe.

L'octroi des actions est soumis à des conditions de performance ainsi qu'à des conditions de présence des bénéficiaires.

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 14 avril 2022 portant sur un maximum de 3 % du capital de la société à la date d'attribution, le conseil d'administration du 26 juillet 2023 a attribué gratuitement un total de 601 088 actions de performance à des salariés et mandataires sociaux du groupe.

L'octroi des actions est soumis à des conditions de performance ainsi qu'à des conditions de présence des bénéficiaires. L'assemblée générale du 21 mai 2025 a approuvé une modification des critères de performance financiers :

- modification du critère de croissance organique du chiffre d'affaires par la baisse de la fourchette cible et l'introduction d'un pourcentage de crédit d'actions supplémentaire;
- augmentation du critère d'atteinte du free cash flow.

Aucune action de performance ne sera acquise si, sur la période de trois ans, la croissance organique du chiffre d'affaires est inférieure à 10 % ou si le *free cash flow* est inférieur à 2,3 milliard d'euros.

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 14 avril 2022 portant sur un maximum de 3 % du capital de la société à la date d'attribution, le conseil d'administration du 27 juillet 2022 a attribué gratuitement un total de 592 104 actions de performance à des salariés et mandataires sociaux du groupe.

L'octroi des actions est soumis à des conditions de performance ainsi qu'à des conditions de présence des bénéficiaires.

Cependant, aucune action de performance ne sera acquise si, sur la période de trois ans, la croissance organique du chiffre d'affaires est inférieure à 10 % ou si le *free cash flow* est inférieur à 1,6 milliard d'euros.

Les caractéristiques de ces trois plans sont les suivantes :

	Plan 27/07/2022	Plan 26/07/2023	Plan 30/07/2024
Date du conseil d'administration	27/07/2022	26/07/2023	30/07/2024
Période d'acquisition des droits	3 ans	3 ans	3 ans
Date d'octroi des actions	27/07/2022	26/07/2023	30/07/2024
Date d'attribution définitive	28/07/2025	27/07/2026	31/07/2027
Nombre total d'actions octroyées à l'ouverture du plan	592 104	601 088	700 455
dont mandataires sociaux	72 000	72 000	105 000
Nombre d'actions acquises par anticipation			
Nombre d'actions annulées	- 94 445	- 58 920	- 40 025
Solde des actions octroyées à la clôture de la période	497 659	542 168	660 430
Valeur unitaire à la date d'attribution initiale (avec prise en compte du critère de marché)	187,80 €	27,30 €	36,10 €
Valeur unitaire à la date d'attribution initiale (sans prise en compte du critère de marché)	311,90 €	148,40 €	96,50 €
CONDITIONS DE PERFORMANCE			
Croissance organique du chiffre d'affaires	Période 2021-2024	Période 2022-2025	Période 2023-2026
Free cash flow	Cumulé 2021-2024	Cumulé 2022-2025	Cumulé 2023-2026
Surperformance du cours de bourse de l'action par rapport à l'indice de référence (CAC 40)	Période 2021-2024	Période 2022-2025	Période 2023-2026
Critère environnemental (RSE)	Période 2019-2024	Période 2019-2025	Période 2019-2026
Taux de promotions internes	-	Période 2023-2025	Période 2024-2026
CHARGE AU 1^{ER} SEMESTRE 2025 (EN MILLIONS D'EUROS)	19	17	8

Autres attributions

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 9 mai 2019, le conseil d'administration du 28 juillet 2021 a octroyé gratuitement un total de 30 000 actions de performance à un salarié du groupe, dont l'attribution est soumise à des conditions spécifiques liées à son périmètre de responsabilité.

La charge relative à l'ensemble de ces plans s'élève à 44,5 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2025.

Note 3.6 Dettes fournisseurs et autres passifs courants

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Fournisseurs	362	333
Autres créditeurs	327	354
État impôts et taxes	153	166
Charges à payer	557	591
Autres dettes d'exploitation	75	151
TOTAL	1 474	1 595

Les autres dettes d'exploitation incluent la juste valeur passive des instruments financiers dérivés sur couvertures de change pour 25,2 millions d'euros au 30 juin 2025 (contre 85,8 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Note 3.7 Charges externes

Les charges externes s'élèvent à 643,1 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 652,5 millions d'euros au premier semestre 2024. Elles sont constituées pour l'essentiel des frais de communications téléphoniques, des frais d'entretien de matériels et

de toutes les charges liées aux locaux, à l'exception des charges de loyer liées aux contrats de location entrant dans le champ de la norme IFRS 16. Seuls les loyers des biens de faible valeur et de courte durée demeurent comptabilisés en charges externes.

Note 3.8 Obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi

(en millions d'euros)	31/12/2024	Périmètre	Dotations	Reprises		Écart de conversion	Autres	30/06/2025
				Utilisées	Non utilisées			
Obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi	80	1	7	- 5		- 5	3	81
TOTAL	80	1	7	- 5	0	- 5	3	81

Note 4 Goodwill

Note 4.1 Méthodologie

Afin d'identifier les unités génératrices de trésorerie (UGT) pour lesquelles il existe un indice de perte de valeur, le groupe s'appuie sur la dernière révision budgétaire réalisée au mois d'avril 2025.

Les analyses suivantes ont été conduites afin de déterminer s'il était nécessaire ou non de réviser les plans à trois ans en vérifiant notamment :

- si le chiffre d'affaires et l'EBITDA 2025 de l'UGT issus de la dernière révision budgétaire étaient conformes à ceux qui étaient prévus lors des tests effectués au 31 décembre 2024 ;
- à défaut, en déterminant une nouvelle valeur d'entreprise de l'UGT après application de la décote constatée de l'EBITDA 2025 à la valeur d'entreprise obtenue dans le cadre des tests effectués au 31 décembre 2024.

Par ailleurs, compte tenu de l'incertitude macro-économique au cours du premier semestre 2025, les travaux suivants ont été effectués :

- mise à jour des taux d'actualisation pour les principales UGTs : CTSS, LLS, Health Advocate, PSG Global Solutions, Inde et Nearshore ;

- application de ces taux d'actualisation aux flux de trésorerie projetés à la clôture du 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2024, les UGTs Health Advocate, PSG Global Solutions, Espagne et Europe de l'est avaient été identifiés comme sensibles. Un suivi de chacune de ces UGTs a été réalisé sur le semestre.

Concernant PSG Global Solutions et Health Advocate, suite au changement récent du management des « services spécialisés », la stratégie globale sur l'évolution du business et la trajectoire opérationnelle des UGTs seront finalisés au second semestre 2025. En conséquence, la situation de ces UGTs sera réévaluée au cours du second semestre 2025 lorsque la stratégie et les moyens mis en œuvre pour sa réalisation auront été définis.

Concernant l'Espagne et l'Europe de l'Est, les résultats du premier semestre sont en ligne avec le budget mais restent sensibles au 30 juin 2025. Ces UGTs ont fait l'objet des tests de sensibilité en section 4.2 ci-dessous.

Note 4.2 Tests de sensibilité

Au 30 juin 2025, les UGT Health Advocate, PSG Global Solutions, Espagne et Europe de l'Est ont été considérées comme sensibles.

Le tableau ci-après détaille l'impact d'une augmentation de 100 points de base du taux d'actualisation combinée à une réduction de 50 points de base du taux de rentabilité en valeur terminale sur ces UGT.

Les chiffres indiqués représentent l'écart entre la valeur recouvrable et la valeur comptable de ces UGT plafonnée au montant du goodwill comptabilisé. Ainsi, un chiffre négatif indique une dépréciation potentielle.

(en millions d'euros)	Valeur comptable des capitaux employés	Écart entre la valeur recouvrable et la valeur comptable des capitaux employés		
		Hausse de 1 % du taux d'actualisation	Baisse de 0,5 % du taux d'EBITDA en valeur terminale	Combinaison des deux facteurs
Health Advocate	592	- 74	6	- 81
PSG Global Solutions	256	- 26	11	- 30
Espagne	164	- 20	- 14	- 34
Europe de l'Est	140	- 25	- 13	- 36

Note 5 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif moyen pondéré attendu pour l'exercice.

La charge d'impôt constatée sur le premier semestre 2025 s'élève à 122,9 millions d'euros contre 112,8 millions d'euros sur le premier

semestre 2024, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 33,1 % contre 28,0 %. Celui-ci a été calculé sur la base du dernier budget établi. Il inclut une charge additionnelle relative à l'imposition mondiale minimum dite Pilier 2 de l'OCDE pour un montant estimé de 2,7 millions d'euros sur l'exercice 2025.

Note 6 Capitaux propres et résultat par action

Note 6.1 Capital social et dividendes

Le montant du capital social au 30 juin 2025 est de 149 685 912,50 euros, divisé en 59 874 365 actions d'une valeur nominale de 2,50 euros, entièrement libérées.

Conformément à la décision de l'assemblée générale du 21 mai 2025, la société a procédé au paiement d'un dividende de 4,20 € par action soit un total de 247,9 millions d'euros au cours du mois mai 2025.

Note 6.2 Titres d'autocontrôle

Le groupe détient, au 30 juin 2025, 129 485 actions de la société acquises dans le cadre du contrat de liquidité (contre 135 320 au 31 décembre 2024) pour un montant de 11,2 millions d'euros.

Par ailleurs, le groupe détient 960 569 actions (586 684 au 31 décembre 2024) de la société pour un montant de 154,3 millions

d'euros. Les mouvements de la période concernent 373 885 actions acquises au cours du premier semestre 2025 pour 31,3 millions d'euros et ce dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par les assemblées générales du 23 mai 2024 et du 21 mai 2025. Ce montant est imputé sur les capitaux propres.

Note 6.3 Résultat par action

Le calcul du résultat de base et dilué par action se détaille comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Résultat net, part du groupe	249	291
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat net par action	59 060 221	59 952 607
Effet dilutif des actions de performance	306 848	278 108
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat net dilué par action	59 367 069	60 230 715
Résultat de base par action (en euros)	4,21	4,85
Résultat dilué par action (en euros)	4,19	4,83

Les instruments dilutifs correspondent aux plans d'actions de performance du 27 juillet 2022 et du 30 juillet 2024, décrits en note 3.5 *Paievements fondés sur des actions*, les conditions de performance étant partiellement atteintes au 30 juin 2025.

/ NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS UTILISÉ POUR LE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION

	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Actions ordinaires émises au 1 ^{er} janvier	59 874 365	63 443 054
Actions auto-détenues	- 814 144	- 2 860 613
Actions émises		
Actions annulées		- 629 834
TOTAL	59 060 221	59 952 607

Note 7 Éléments financiers

Note 7.1 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Produits de trésorerie et équivalents	16	13
Intérêts financiers	- 103	- 105
Commissions bancaires	- 8	- 7
Coût de l'endettement brut	- 111	- 112
Charges d'intérêts sur les obligations liées aux contrats de location	- 33	- 30
Coût de l'endettement net	- 128	- 129
Gains de change	108	86
Pertes de change	- 134	- 49
Autres charges financières	- 4	- 7
Autres produits (charges) financiers	- 30	30
RÉSULTAT FINANCIER	- 158	- 99

Note 7.2 Actifs et passifs financiers

Endettement financier net : répartition courant/non courant

(en millions d'euros)	30/06/2025	Courant	Non courant*	31/12/2024	Courant	Non courant
Emprunts bancaires	516	215	301	676	226	450
Titres de créances négociables	317	317		170	170	
Ligne de crédit bancaire RCF 2021	341	341		96	96	
Emprunts « USPP » 2016	149		149	168		168
Emprunts obligataires	3 521	616	2 905	3 015	613	2 402
Total des emprunts	4 844	1 489	3 355	4 125	1 105	3 020
Frais d'émission des emprunts/ primes	- 24	1	- 25	- 23	- 1	- 22
Instruments de couverture sur emprunts	1		1	3	3	
Concours bancaires	8	8		9	9	
Autres dettes financières	91	80	11	43	34	9
Total des dettes hors obligations liées aux contrats de location	4 920	1 578	3 342	4 157	1 150	3 007
Obligations liées aux contrats de location	796	211	585	796	216	580
Total des dettes financières	5 716	1 789	3 927	4 953	1 366	3 587
Instruments de couverture sur emprunts	7		7	5		5
Valeurs mobilières de placement	33	33		46	46	
Disponibilités	1 194	1 194		1 012	1 012	
Total des actifs financiers	1 234	1 227	7	1 063	1 058	5
ENDETTEMENT NET	4 482	562	3 920	3 890	308	3 582

* La partie à plus de cinq ans s'élève à 700 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2025, le groupe a réalisé les opérations de financement suivantes :

- le 15 janvier 2025, émission d'un emprunt obligataire à taux fixe de 500 millions d'euros d'échéance janvier 2030 et portant un coupon de 4,25 % ;
- remboursement de la première tranche de 150 millions d'euros sur le Term Loan de 600 millions d'euros d'échéance mai 2028 relatif au financement de l'acquisition de Majorel ;
- augmentation des émissions de titres de créances négociables d'un montant de 147 millions d'euros ;
- tirage d'un montant de 300 millions de dollars en complément du tirage de 100 millions de dollars qui avait également été effectué sur la facilité de crédit de 1 milliard d'euros.

Les facilités de crédit font ainsi l'objet de tirages pour un montant de 400 millions de dollars au 30 juin 2025 (soit 341 millions d'euros, contre 96 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Covenants

Les dettes financières suivantes sont soumises à différents covenants financiers qui ont tous été respectés au 30 juin 2025.

/ PLACEMENTS PRIVÉS US DE 175 MILLIONS DE DOLLARS US

Au 30 juin 2025, les ratios qui s'appliquent sont les suivants :

	Applicables	Réalisés
Capitaux propres consolidés (en millions d'euros)*	> 2 694	3 951
Dettes nettes consolidées*/EBITDA consolidé*	< 2,75x	2,11

* Selon définition figurant dans le contrat.

Ventilation des emprunts par échéance

<i>(en millions d'euros)</i>	Total 30/06/2025	Flux de trésorerie contractuels							
		Total	Juil. 2025 à juin 2026	Juil. 2026 à juin 2027	Juil. 2027 à juin 2028	Juil. 2028 à juin 2029	Juil. 2029 à juin 2030	Juil. 2030 à juin 2031	Juil. 2031 à juin 2032
Emprunts bancaires	516	546	231	160	155				
Titres de créances négociables	317	319	319						
Lignes de crédit RCF 2021	341	344	344						
Emprunts « USPP »	149	158	6	152					
Emprunts obligataires	3 521	4 082	740	118	618	1 296	553	40	717
TOTAL DES EMPRUNTS	4 844	5 449	1 640	430	773	1 296	553	40	717

Analyse de la variation des passifs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2024	Flux de trésorerie	Éléments sans effet cash				Effet change et autres	30/06/2025
			Obligations liées aux contrats de location	Juste valeur des instruments financiers	Intérêts courus			
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	4 953	720	50	- 2	45	- 50	5 716	

Obligations liées aux contrats de location

Le montant des obligations liées aux contrats de locations s'élève à 795,2 millions d'euros à la date de clôture et l'échéancier se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Total 30/06/2025	Flux de trésorerie contractuels						
		Total	< 1 an	< 2 ans	< 3 ans	< 4 ans	< 5 ans	Au-delà
Obligations liées aux contrats de location	796	990	267	206	151	119	89	158

Note 7.3 Opérations de couvertures de change et d'intérêt

Les ventes ou les charges d'exploitation des filiales du groupe peuvent être libellées dans une devise différente de leur monnaie de fonctionnement. En conséquence, afin de réduire l'exposition au risque de change, des couvertures sont mises en place, qui portent principalement sur les devises suivantes :

- le dollar US et le peso mexicain ;
- le dollar US et le peso colombien ;
- le dollar US et le peso philippin ;
- le dollar US et la roupie indienne ;
- le dollar US et le ringgit malaisien ;
- le dollar US et la livre égyptienne ;
- la livre sterling et la roupie indienne ;
- l'euro et le dollar US, le peso colombien, le dirham marocain et le dinar tunisien.

Le groupe couvre ses opérations commerciales hautement probables et libellées en monnaie étrangère sur un horizon principalement de douze mois mais qui peut aller au-delà dans certains cas. Pour cela, le groupe a recours à des contrats de change à terme et des options de change *plain vanilla*.

Par ailleurs, des couvertures de change sont mises en place tant pour couvrir le risque de parité entre les différentes devises gérées au sein du *cash pooling* et l'euro (notamment le dollar US) que certains prêts entre Teleperformance et ses filiales.

Le groupe a également mis en place des couvertures de taux d'intérêt pour transformer certaines de ses dettes à taux fixes en dettes à taux variables ainsi que des *caps* afin de limiter l'impact éventuel d'une hausse importante des taux d'intérêt.

Les principaux instruments financiers dérivés en cours à la clôture sont les suivants :

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2025 (en millions)	Montant notionnel en devises	Montant notionnel en euros au 30/06/2025	Juste valeur en euros au 30/06/2025	Capitaux propres	Résultat 2025
COUVERTURE DE CHANGE BUDGÉTAIRE					
MXN/USD	172	147	11	9	2
MXN/USD *	10	9			
USD/PHP	10 250	155	4	3	1
USD/PHP *	2 250	34			
PHP/USD	76	65	1	1	
PHP/USD *	13	11			
COP/EUR	30	30			
COP/EUR *	3	3			
COP/USD	252	215	16	10	6
COP/USD *	28	24			
PEN/USD	41	35	3	2	1
BRL/USD	23	20	1	1	
INR/USD	318	271			
INR/USD *	61	52			
INR/GBP	30	35	- 1	- 1	
INR/GBP *	3	4			
CNY/USD	8	7			
CNY/USD *	2	2			
TRY/USD	24	20	1	1	
EGP/USD	42	36	3	1	2
EGP/USD *	3	3			
MYR/USD	70	60	1	1	
CAD/USD	21	18			
CAD/USD *	5	4			
USD/CRC	2 010	3			
USD/DOP	1 440	20	1	1	
EUR/USD	10	9	1	1	
RON/EUR	58	58			
RON/EUR *	15	15			
EGP/EUR	28	28	1	1	
EGP/EUR *	1	1			
PLN/EUR	15	15			
PLN/EUR *	3	3			
MAD/EUR	100	100	1	1	
TRY/EUR	36	36	1	1	
GEL/EUR	34	34			
EUR/TND	120	35	1	1	
Couverture d'investissement net	200	171	- 2	- 2	
Couverture de taux d'intérêt EUR	720	720	5		5
Couverture de taux d'intérêt USD	300	256	0	- 2	2
COUVERTURE DE PRÊTS INTRAGROUPE					
• en USD	569	486	- 3		- 3
• autres devises			3		3
* Non éligible à la comptabilité de couverture.					

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2024 (en millions)	Montant notionnel en devises	Montant notionnel en euros au 30/06/2024	Juste valeur en euros au 30/06/2024	Capitaux propres	Résultat 2024
COUVERTURE DE CHANGE BUDGÉTAIRE					
MXN/USD	185	173	- 3	- 3	-
MXN/USD *	8	7			
USD/PHP	10 050	161	- 5	- 4	- 1
USD/PHP *	2 000	32			
PHP/USD *	45	42	- 2		- 2
COP/EUR	13	13			
COP/EUR *	1	1			
COP/USD	249	232	7	4	3
COP/USD *	30	28			
PEN/USD	38	35			
INR/USD	293	274	2	1	1
INR/USD *	47	44			
INR/GBP	11	13			
INR/GBP *	1	1			
CNY/USD	6	6			
CNY/USD *	1	1			
EGP/USD	-	-			
EGP/USD *	-	-			
MYR/USD	22	21			
CAD/USD	10	9			
CAD/USD *	21	14			
USD/CRC	5 220	9			
USD/DOP	2 530	40			
RON/EUR	17	17			
RON/EUR *	-	-			
PLN/EUR	8	8			
PLN/EUR *	12	12	1		1
MAD/EUR	7	7			
MAD/EUR *	48	48	1		1
TRY/EUR	23	23			
GEL/EUR *	36	36			
EUR/TND	88	26	1	1	-
Couverture d'investissement net	200	187	- 18	- 18	-
Couverture de taux d'intérêt EUR	520	520	- 12	-	- 12
Couverture de taux d'intérêt USD	225	210	5	4	1
COUVERTURE DE PRÊTS INTRAGROUPE					
• en USD	339	317	2		2
• autres devises			- 2		- 2

* Non éligible à la comptabilité de couverture.

Au 30 juin 2025, la juste valeur des instruments financiers dérivés se monte à 48,8 millions d'euros (contre -49,1 millions d'euros au 31 décembre 2024) dont 6,5 millions d'euros sont présentés en « Instruments dérivés sur emprunts – Actif », 68,8 millions d'euros sont en « Autres actifs financiers », 25,2 millions d'euros en « Autres

passifs courants » et 1,3 millions d'euros en « Instruments dérivés sur emprunts – Passif ».

Le risque de crédit de la contrepartie (CVA) ainsi que le risque de crédit propre (DVA) ont été intégrés dans le calcul de la juste valeur des couvertures, mais représentent des montants non significatifs.

Note 7.4 Devises étrangères

Principales devises	Pays	Cours moyen 1 ^{er} sem 2025	Cours de clôture 30/06/2025	Cours moyen 1 ^{er} sem 2024	Cours de clôture 30/06/2024
AMÉRIQUES					
Dollar US	États-Unis	1,09	1,17	1,08	1,07
Peso philippin	Philippines	62,38	66,16	61,53	62,56
Roupie indienne	Inde	94,07	100,56	89,99	89,25
Peso colombien	Colombie	4 579	4 810	4 239	4 448
Peso mexicain	Mexique	21,80	22,09	18,51	19,57
Réal brésilien	Brésil	6,29	6,44	5,49	5,89
EMEA & APAC					
Livre égyptienne	Égypte	55,15	58,46	45,04	51,46
Livre sterling	Royaume-Uni	0,84	0,86	0,86	0,85

Note 8 Flux de trésorerie

Note 8.1 Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Dépréciations et amortissements des actifs immobilisés	246	258
Pertes de valeur des goodwill		1
Amortissement du droit d'utilisation des actifs loués assimilables à des charges de personnel	9	8
Amortissement du droit d'utilisation des actifs loués	118	123
Dotations (reprises) nettes aux provisions	- 4	1
Gain lié à la réévaluation des sociétés antérieurement mises en équivalence	- 4	
Plus et moins values de cessions d'immobilisations	- 1	1
Paiements fondés sur des actions	43	48
TOTAL	407	440

Note 8.2 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Créances clients	- 18	- 122
Fournisseurs	21	3
Autres	- 125	73
TOTAL	- 122	- 46

Note 8.3 Décaissements liés aux regroupements d'entreprises nets de trésorerie et aux acquisitions de titres non consolidés

Les acquisitions de sociétés nettes de trésorerie s'élèvent à 481,5 millions d'euros sur le premier semestre 2025. Comme indiqué en note 2 *Périmètre de consolidation* le groupe a acquis 100 % des titres de :

- ZP Better Together le 5 février 2025, pour un prix d'acquisition de 458,3 millions d'euros et qui disposait d'une trésorerie de 14,3 millions d'euros. L'investissement net se monte donc à 444,0 millions d'euros ;
- Agents Only le 18 juin 2025, pour un premier versement du prix d'acquisition de 13,1 millions d'euros et qui disposait d'une trésorerie de 0,1 millions d'euros. L'investissement net au 30 juin

2025 se monte donc à 13,0 millions d'euros. Un complément de prix est prévu dans le cadre de cette acquisition ;

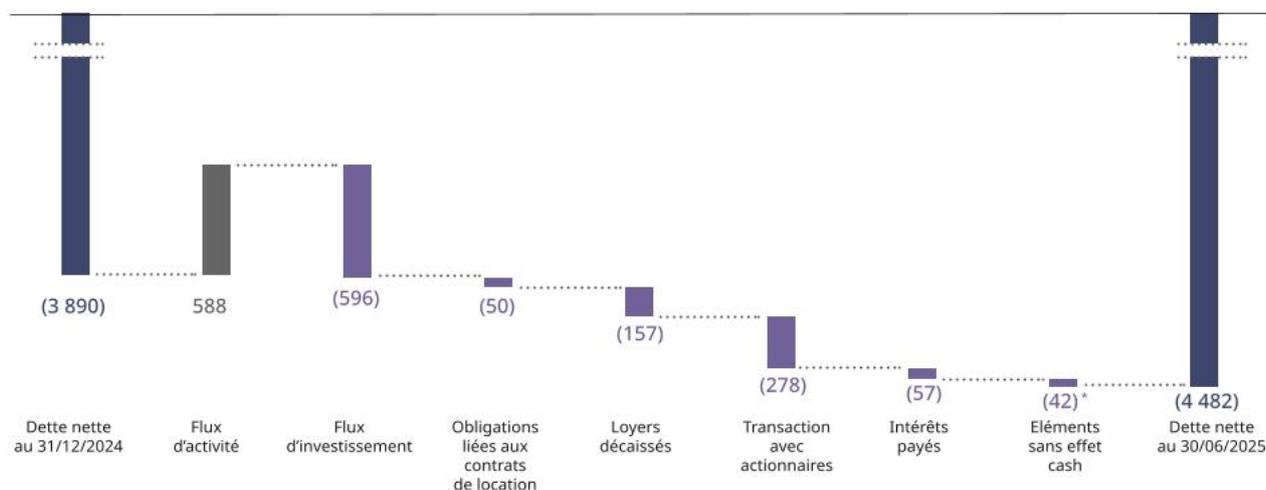
Le groupe a également acquis 51 % des titres de l'entité basée au Qatar pour un prix d'acquisition de 8,8 millions d'euros et qui disposait d'une trésorerie de 6,0 millions d'euros.

Par ailleurs, le groupe a acquis des participations minoritaires dans les sociétés Sanas, Ema et Parloa, spécialisées dans les technologies d'intelligence artificielle appliquées à l'expérience client, pour un montant global de 21,7 millions d'euros.

Au premier semestre 2024, le groupe n'avait pas réalisé d'opérations d'acquisitions ni de cessions de sociétés ou de participations.

Note 8.4 Bouclage des flux de trésorerie avec l'endettement net

(en millions d'euros)



* Dont principalement des intérêts courus non échus pour -45 millions d'euros.

Les transactions avec les actionnaires comprennent les dividendes versés pour 247,9 millions d'euros ainsi que l'achat de titres d'autocontrôle (net des cessions) pour 30,4 millions d'euros.

Note 8.5 Trésorerie présentée dans l'état des flux de trésorerie

(en millions d'euros)

	30/06/2025	30/06/2024
Concours bancaires	- 8	- 6
Valeurs mobilières de placement	33	66
Disponibilités	1 194	930
TRÉSORERIE NETTE	1 219	990

Note 9 Provisions, litiges, engagements et autres obligations contractuelles

Note 9.1 Variation des provisions

(en millions d'euros)	31/12/2024	Dotations	Reprises		Écart de conversion	Reclassements	30/06/2025
			Utilisées	Non utilisées			
Provisions pour risques	82	15	- 10	- 3	- 4	4	84
Provisions pour charges - autres	88	3	- 9	- 1	- 1	- 2	78
TOTAL	170	18	- 19	- 4	- 5	2	162

Les provisions pour risques au 30 juin 2025 incluent notamment des risques sociaux pour 30,0 millions d'euros qui couvrent essentiellement des litiges avec des anciens salariés, notamment aux États-Unis, en Italie, en Espagne, en Argentine et au Brésil ainsi que des risques commerciaux pour 14,5 millions d'euros qui couvrent essentiellement des litiges avec des clients servis depuis nos entités en Colombie.

Du fait de procédures judiciaires en cours pour la plupart de ces litiges, il existe des incertitudes quant à leur date de dénouement.

Les provisions pour risques couvrent également des risques sur les charges de personnel pour 20,8 millions d'euros, notamment en

France et au Brésil. Les provisions pour charges concernent principalement des provisions pour restructuration pour 53,3 millions d'euros dont une provision d'un montant de 51,4 millions d'euros couvrant un plan de départs volontaires en France annoncé en 2024 et qui porte sur environ 600 personnes. Le management des sociétés concernées et du groupe a utilisé les informations à sa disposition à la date d'arrêté des comptes pour en faire la meilleure estimation sachant que la réalisation définitive du plan pourrait conduire à un résultat sensiblement différent. Les provisions pour charges couvrent également des provisions pour remise en état des locaux pour 9,5 millions d'euros.

Note 9.2 Garanties et autres obligations contractuelles

Le groupe n'a accordé ni reçu aucune nouvelle garantie significative au cours du premier semestre 2025.

Note 10 Parties liées

Le groupe n'a pas connaissance d'opérations significatives réalisées avec les parties liées au cours du premier semestre 2025.

Note 11 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

<u>2.1</u>	Rapprochement des indicateurs alternatifs de performance (IAP) avec les indicateurs IFRS	24	<u>2.3</u>	Situation financière consolidée	28
2.1.1	Variation du chiffre d'affaires à données comparables	24	2.3.1	Structure financière consolidée au 30 juin 2025	28
2.1.2	Chiffre d'affaires	24	2.3.2	Flux de trésorerie consolidés du 1er semestre 2025	29
2.1.3	EBITDA courant (<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>)	24	<u>2.4</u>	Périmètre de consolidation	29
2.1.4	EBITDA courant hors coûts de réalisation des synergies	24	<u>2.5</u>	Événements post-clôture	30
2.1.5	Autres éléments non récurrents	24	<u>2.6</u>	Tendances et perspectives	30
2.1.6	EBITA courant (<i>Earnings Before Interest, Taxes and Amortization</i>)	25	2.6.1	Risques et incertitudes	30
2.1.7	Cash-flow net disponible	25	2.6.2	Perspectives	30
2.1.8	Endettement net ou dette nette	25			
<u>2.2</u>	Activité du premier semestre 2025	26			
2.2.1	Évènements significatifs	26			
2.2.2	Chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025	26			
2.2.3	Résultats des opérations du premier semestre 2025	27			
2.2.4	Autres éléments du résultat du premier semestre 2025	28			

2.1. RAPPROCHEMENT DES INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE (IAP) AVEC LES INDICATEURS IFRS

2.1.1. Variation du chiffre d'affaires à données comparables

Variation du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants, soit [chiffre d'affaires de l'année (N) – chiffre d'affaires de l'année (N-1) au taux de l'année (N) – chiffre d'affaires des acquisitions au taux de l'année (N)]/chiffre d'affaires de l'année (N-1) au taux de l'année (N).

2.1.2. Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2024	5 076
Effet de change	- 121
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024 à taux de change constants	4 955
Croissance à données comparables	72
Effet de périmètre	89
CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2025	5 116

2.1.3. EBITDA courant (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*)

Résultat opérationnel + dotations aux amortissements et provisions + amortissements des incorporels liés aux acquisitions + amortissements du droit d'utilisation des actifs loués + pertes de valeur des goodwill + charges liées aux paiements fondés sur des actions + autres éléments non récurrents (autres produits/charges d'exploitation).

2.1.4. EBITDA courant hors coûts de réalisation des synergies

EBITDA courant - coûts liés à l'intégration et la capture de synergies dans le cadre de l'acquisition de Majorel et de nature non récurrente.

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Résultat opérationnel	530	503
Dotations aux amortissements et provisions	134	148
Amortissements des incorporels liés aux acquisitions	112	110
Amortissements du droit d'utilisation des actifs loués assimilables à des charges de personnel	9	8
Amortissements du droit d'utilisation des actifs loués	118	123
Pertes de valeur des goodwill	0	1
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	45	48
Autres produits/charges d'exploitation	1	5
EBITDA COURANT	949	946
Coûts de réalisation des synergies liés à l'acquisition de Majorel	9	36
EBITDA COURANT HORS COÛTS DE RÉALISATION DES SYNERGIES	958	982

2.1.5. Autres éléments non récurrents

Éléments inhabituels quant à leur survenance ou leur montant incluant notamment certaines plus et moins-values de cession d'actifs corporels ou incorporels, certaines charges de restructuration ou liées à des départs, certains litiges majeurs, les frais d'acquisitions ou de fermetures de sociétés.

2.1.6. EBITA courant (*Earnings Before Interest, Taxes and Amortization*)

Résultat opérationnel + amortissements des incorporels liés aux acquisitions + pertes de valeur des goodwill + charges liées aux paiements fondés sur des actions + autres éléments non récurrents (autres produits/charges d'exploitation).

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Résultat opérationnel	530	503
Amortissements des incorporels liés aux acquisitions	112	110
Pertes de valeur des goodwill	0	1
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	45	48
Autres produits/charges d'exploitation	1	5
EBITA COURANT	688	667
Coûts de réalisation des synergies liés à l'acquisition de Majorel	9	36
EBITA COURANT HORS COÛTS DE RÉALISATION DES SYNERGIES	697	703

2.1.7. Cash-flow net disponible

Flux de trésorerie générés par l'activité – acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles nettes de cessions – prêts accordés nets des remboursements – intérêts financiers versés/reçus – décaissements relatifs aux actifs loués.

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Flux de trésorerie générés par l'activité	588	771
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 117	- 88
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2	2
Prêts accordés	- 3	- 1
Remboursement de prêts	3	1
Intérêts financiers versés/reçus	- 57	- 73
Décaissements relatifs aux actifs loués	- 157	- 164
CASH-FLOW NET DISPONIBLE	259	448

2.1.8. Endettement net ou dette nette

Passifs financiers courants et non courants – trésorerie et équivalents de trésorerie.

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Passifs non courants		
Obligations liées aux contrats de location	585	580
Passifs financiers	3 341	3 007
Instruments dérivés sur emprunts (nets)	- 6	- 5
Passifs courants		
Obligations liées aux contrats de location	211	216
Passifs financiers	1 578	1 147
Instruments dérivés sur emprunts (nets)	0	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 1 227	- 1 058
ENDETTEMENT NET OU DETTE NETTE	4 482	3 890

2.2. ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025

2.2.1. Évènements significatifs

Le 5 février 2025, le groupe a finalisé l'acquisition de la société américaine ZP Better Together, un acteur de référence dans les solutions linguistiques et les plateformes technologiques dédiées aux personnes sourdes et malentendantes aux États-Unis.

Le montant de cette transaction s'élève à 500,9 millions de dollars US (cf. note 2.4 *Périmètre de consolidation* ci-après). L'opération a été entièrement financée par dette. La société est intégrée dans le périmètre de consolidation du groupe à compter du 1^{er} février 2025.

2.2.2. Chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 5 116 millions d'euros, en hausse de 1,5 % à données comparables ⁽¹⁾ (dont - 0,2 % d'impact négatif lié à l'hyperinflation). En données publiées, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 0,8 %, comprenant :

- un effet de périmètre positif (+ 89 millions d'euros) lié à la consolidation de ZP 'Better Together' (ZP) à compter du 1^{er} février 2025 ;
- un effet de change négatif (- 121 millions d'euros) résultant principalement de l'appréciation de l'euro, surtout au 2^e trimestre, face à la plupart des devises en Amérique latine, à la livre égyptienne, au dollar américain, à la livre turque et à la roupie indienne.

La solide performance à données comparables au 1^{er} semestre a été soutenue par la résilience du modèle opérationnel de TP dans un environnement macroéconomique toujours volatil. La croissance a

notamment été soutenue par l'augmentation des volumes liée à l'amélioration de la dynamique commerciale, tant avec les clients nouveaux qu'existants, et principalement en Europe. Les services de données liés à l'IA, l'analyse de données et les services de back-office enregistrent une forte croissance, avec toutefois une base de comparaison encore faible, grâce à la montée en puissance des contrats, reflétant la capacité de TP à saisir de nouvelles opportunités au coeur de la chaîne de valeur de l'IA. Par secteur, les services publics, les biens de consommation et les médias sociaux, loisirs et jeux en ligne ont été parmi les plus dynamiques au 1^{er} semestre. La baisse du chiffre d'affaires des « services spécialisés » s'explique par le non-renouvellement d'un contrat significatif dans la gestion des demandes de visa et par un ralentissement de la croissance des activités d'interprétariat de LanguageLine Solutions dû à la volatilité de l'environnement commercial actuel aux États-Unis.

/ CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

En millions d'euros	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024	Variation (%)	
			À données publiées	À données comparables
Core services	4 349	4 340	0,2 %	2,9 %
Zone Amériques	2 024	2 089	-3,1 %	0,9 %
Zone Europe, MEA & Asie-Pacifique	2 325	2 251	3,3 %	4,7 %
Services spécialisés	767	736	4,2 %	-7,0 %
TOTAL	5 116	5 076	0,8 %	1,5 %

Les activités core services

La croissance du chiffre d'affaires à données comparables s'est accélérée au 2^e trimestre reflétant la dynamique positive générale, ainsi que le développement de nouvelles solutions d'IA, avec toutefois une base de comparaison encore faible.

Zone Amériques

La bonne dynamique continue en Amérique latine au 1^{er} semestre reflète essentiellement le développement soutenu des solutions domestiques en Argentine, au Mexique et au Brésil, notamment dans le secteur des médias sociaux, loisirs et jeux en ligne, avec la montée en puissance de plusieurs nouveaux contrats de services *Trust & Safety*. En outre, les solutions *nearshore* ont gagné en attractivité alors que leurs devises locales se sont affaiblies par rapport au dollar US.

En Inde, la demande constante de solutions BPO *offshore* s'est traduite par la poursuite d'une croissance solide. Les activités domestiques aux États-Unis, bien que toujours peu dynamiques, ont toutefois connu une nette amélioration au 2^e trimestre par rapport au 1^{er} trimestre, l'impact négatif de la migration *offshore* ayant été moindre.

Les secteurs des services publics et de l'énergie ont été les plus dynamiques au 1^{er} semestre, portés par la montée en puissance de

nouveaux contrats. La croissance des secteurs des médias sociaux, loisirs et jeux en ligne ainsi que des biens de consommation reste robuste. L'activité a été en revanche moins soutenue dans le secteur automobile.

Zone Europe, MEA & Asie-Pacifique

La croissance du chiffre d'affaires à données comparables s'est accélérée au 2^e trimestre, tirée par la bonne dynamique commerciale.

Les activités au Royaume-Uni ont enregistré une croissance rapide au 1^{er} semestre 2025, grâce à la montée en puissance des nouveaux contrats, notamment dans les services publics et les services bancaires et financiers.

En Asie-Pacifique, l'activité a poursuivi son développement rapide, notamment en Malaisie et en Indonésie, portée par la montée en puissance de nouveaux contrats dans le secteur des médias sociaux, loisirs et jeux en ligne.

(1) Ajustée au titre de l'impact du non-renouvellement d'un contrat significatif dans la gestion des demandes de visas dans les « services spécialisés », la croissance à données comparables ressort à 2,9 % au 1^{er} semestre.

La croissance satisfaisante des activités multilingues est soutenue par les très bonnes performances au Moyen-Orient, notamment en Égypte et en Turquie, où le groupe propose des solutions de *shoring* compétitives. Dans l'ensemble, la croissance des activités multilingues a été soutenue par les secteurs des biens de consommation, de l'assurance, de la distribution et du *e-commerce*, des services publics et de la santé. Les solutions de back-office et les services de données liées à l'IA et l'analyse

de données enregistrent une forte croissance, avec toutefois une base de comparaison encore faible, au 1^{er} semestre, grâce à la montée en puissance des contrats, notamment en Grèce.

Dans la région Afrique subsaharienne, le développement des activités s'est poursuivi à un rythme satisfaisant, notamment en Afrique du Sud, principal contributeur au chiffre d'affaires de la région.

Les activités « services spécialisés »

Au 1^{er} semestre 2025, la croissance à données comparables a été principalement affectée par le non-renouvellement d'un contrat significatif dans la gestion des demandes de visa (TLScontakt). Ajustée de cet impact, la croissance des activités « services spécialisés » aurait été de 3,0 % au 1^{er} semestre 2025.

Les activités d'interprétariat à forte valeur ajoutée de LanguageLine Solutions ont généré une croissance du chiffre d'affaires « *low single digit* » au 1^{er} semestre en raison de la volatilité de l'environnement commercial aux États-Unis.

2.2.3. Résultats des opérations du premier semestre 2025

Au 1^{er} semestre 2025, l'EBITA courant du groupe a été soutenu par l'accélération de la croissance des activités *core services*, le plan de synergies de coûts lié à l'acquisition de Majorel et par la consolidation de ZP. Ces effets n'ont toutefois pas permis de compenser le non-renouvellement d'un contrat significatif dans la gestion des demandes de visa, par la volatilité de l'environnement macroéconomique qui a sensiblement impacté les taux de change

et par le ralentissement de la croissance de LanguageLine Solutions. Hors effet de change, la rentabilité de TP se maintient à 13,9 %, un niveau identique à celui du 1^{er} semestre 2024, malgré un effet mix défavorable lié à la baisse de la part des « services spécialisés » dans l'EBITA du groupe. À données publiées, la marge d'EBITA ressort à 13,6 % au 1^{er} semestre 2025.

/ RÉSULTAT DES OPÉRATIONS PAR ACTIVITÉ

EBITA courant (en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Core services	485	477
% CA	11,1 %	11,0 %
Zone Amériques	240	249
% CA	11,8 %	11,9 %
Zone Europe, MEA & Asie-Pacifique	226	209
% CA	9,7 %	9,3 %
Holdings	19	19
Services spécialisés	212	226
% CA	27,7 %	30,7 %
TOTAL EBITA COURANT*	697	703
% CA	13,6 %	13,9 %

* Hors coûts de réalisation des synergies liées à l'acquisition de Majorel.

Les activités *core services*

L'EBITA courant des activités *core services* s'établit à 485 millions d'euros avec une marge de 11,1 % au 1^{er} semestre 2025, en hausse de 10 pb par rapport au 1^{er} semestre 2024, grâce à la croissance globale du chiffre d'affaires et au plan de synergies de coûts lié à l'acquisition de Majorel, et ce, malgré un effet de change défavorable.

Les activités « Services spécialisés »

La rentabilité de LanguageLine Solutions, principale composante des « services spécialisés », enregistre une forte progression séquentielle au 1^{er} semestre grâce à l'ajustement rapide qui a permis de réaligner le nombre d'interprètes avec le niveau d'activité. Au cours du 2^e trimestre, les marges sont revenues à leur niveau de 2024.

En outre, et comme prévu, l'impact négatif du non-renouvellement d'un contrat significatif dans la gestion des demandes de visa a été compensé par la contribution positive de la consolidation de ZP à compter du 1^{er} février 2025.

2.2.4. Autres éléments du résultat du premier semestre 2025

Le résultat opérationnel du groupe (EBIT) s'établit à 530 millions d'euros, contre 503 millions d'euros sur la même période de l'année précédente.

L'EBIT tient compte, au premier semestre 2025, de l'amortissement des actifs incorporels qui s'élève à 112 millions d'euros (contre 110 millions d'euros au premier semestre 2024) et de la charge comptable relative aux plans d'actions de performance pour un montant de 45 millions d'euros (contre 48 millions d'euros au premier semestre 2024).

Le résultat financier a fait ressortir une charge nette de 158 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 99 millions d'euros un an auparavant. Malgré une hausse de l'endettement net sur le 1^{er} semestre 2025 liée en grande partie au financement de l'acquisition de ZP Better Together, les frais financiers se contractent

légèrement, le groupe profitant de la baisse des taux EUR et USD sur la partie variable de sa dette financière. Par ailleurs, les placements financiers ont profité d'un effet volume exceptionnellement plus élevé au premier semestre de cette année. Les pertes de change nettes ont néanmoins impacté négativement le résultat financier, principalement en raison d'une base comparaison défavorable sur la livre égyptienne.

La charge d'impôt s'établit à 123 millions d'euros. Le taux d'imposition effectif du groupe est de 33,1 %, contre 28,0 % l'année précédente.

Le résultat net part du groupe atteint donc 249 millions d'euros sur le premier semestre 2025, contre 291 millions d'euros au premier semestre 2024.

2.3. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

2.3.1. Structure financière consolidée au 30 juin 2025

/ CAPITAUX À LONG TERME

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres	3 951	4 556
Dettes financières non courantes (hors instruments financiers dérivés sur emprunts)	3 926	3 587
TOTAL NET DES CAPITAUX NON COURANTS	7 877	8 143

Les dettes financières non courantes au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 incluent des obligations liées aux contrats de location pour respectivement 585 millions d'euros et 580 millions d'euros.

Le groupe dispose d'une *Revolving Credit Facility* (facilité de crédit) de 500 millions d'euros à échéance janvier 2030. Cette ligne de crédit, souscrite au premier semestre 2023 et dont le taux d'intérêt est indexé sur des critères ESG, n'est soumise à aucun covenant financier.

Cette facilité de crédit était venue compléter celle de 1 milliard d'euros qui avait été souscrite le 11 février 2021 puis avait fait l'objet

d'un avenant en février 2023, et dont l'échéance est désormais fixée à février 2027 (avec possibilité de prorogation d'un an jusqu'en février 2028).

Le solde disponible de ces deux lignes de crédit syndiqué multidevises (EUR, USD) est de 1 159 millions d'euros au 30 juin 2025 (dont deux tirages d'un montant total de 400 millions de dollars réalisés sur la seule facilité de 1 milliard d'euros à échéance février 2027).

/ CAPITAUX À COURT TERME

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Dettes financières courantes (hors instruments financiers dérivés sur emprunts)	1 789	1 363
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 227	1 058
EXCÉDENT (DÉFICIT) DE TRÉSORERIE SUR LES DETTES FINANCIÈRES COURANTES	- 562	- 305

Les dettes financières courantes au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 incluent des obligations liées aux contrats de location pour respectivement 211 millions d'euros et 216 millions d'euros.

L'endettement net, en incluant les instruments dérivés sur emprunts, s'élève à 4 482 millions d'euros au 30 juin 2025, dont 796 millions d'euros liés à la comptabilisation des contrats de location.

La structure financière du groupe demeure ainsi solide au regard du niveau des capitaux propres qui s'élèvent à 3 951 millions d'euros à fin juin 2025.

2.3.2. Flux de trésorerie consolidés du 1^{er} semestre 2025

/ SOURCES ET MONTANTS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem 2025	1 ^{er} sem 2024
Marge brute d'autofinancement	710	817
Variation du besoin en fonds de roulement	- 122	- 46
Flux de trésorerie d'exploitation	588	771
Investissements opérationnels (nets)	- 115	- 86
Prêts accordés/remboursés (nets)	0	0
Acquisitions de sociétés consolidées nettes de trésorerie	- 459	
Acquisitions de titres non consolidés	- 22	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 596	- 86
Augmentation de capital et autocontrôle	- 30	- 117
Changement de parts d'intérêts dans les sociétés contrôlées		- 6
Dividendes	- 248	- 231
Intérêts financiers versés	- 57	- 73
Décaissements relatifs aux actifs loués	- 157	- 164
Variation nette des dettes financières	721	42
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	229	- 549
VARIATION DE TRÉSORERIE	221	136

La marge brute d'autofinancement s'est établie à 710 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2025. En prenant en compte les décaissements liés aux actifs loués (157 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2025 contre 164 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2024), celle-ci se monte à 553 millions d'euros, contre 653 millions d'euros l'année précédente.

La variation du besoin en fonds de roulement est plus défavorable ce semestre, à - 122 millions d'euros (contre - 46 millions au 1^{er} semestre 2024). Cette évolution reflète principalement la baisse de plus de 50 millions d'euros des remboursements de crédits de TVA par rapport au premier semestre 2024, ainsi que l'augmentation des abonnements Cloud et le déploiement des partenariats dans le domaine de l'IA pour 30 millions d'euros au cours du premier semestre 2025.

Les investissements opérationnels nets s'élèvent à 115 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2025 (contre 86 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2024), soit 2,2 % du chiffre d'affaires (contre 1,7 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2024).

Le montant des intérêts financiers décaissés est de 57 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, contre 73 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2024. Cette contraction des intérêts versés s'explique essentiellement par la hausse des intérêts courus non échus au 30 juin 2025, du fait de l'émission obligataire de 500 millions d'euros réalisée en janvier 2025 d'une part, et d'un tirage complémentaire de 300 millions de dollars US sur la facilité de crédit d'un milliard d'euros d'autre part.

Il en résulte un cash-flow disponible de 259 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, contre 448 millions d'euros sur la même période l'année précédente.

Les acquisitions de la période et les rachats des participations d'actionnaires minoritaires au Qatar représentent des investissements à hauteur de 501 millions d'euros qui se sont traduits par un décaissement de 481 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Les dividendes versés et les rachats de titres d'autocontrôle effectués sur la période correspondent à des décaissements respectifs de 248 millions d'euros et 30 millions d'euros.

Enfin, après prise en compte :

- de l'augmentation nette des obligations liées aux contrats de location de 50 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2025,
- du complément de prix restant à verser au titre de l'acquisition de Agents Only au Canada pour un montant de 4 millions d'euros,
- et de l'impact des autres éléments sans effet sur la trésorerie à hauteur de 38 millions d'euros (principalement liés aux intérêts courus non échus sur les deux emprunts obligataires souscrits pour un total de 1,4 milliard d'euros en novembre 2023 pour l'acquisition de Majorel),

l'endettement net du groupe s'élève à 4 482 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 3 890 millions d'euros au 31 décembre 2024.

2.4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Comme indiqué à la note 2.1 *Variation de périmètre 2025* du Chapitre 1.6 des présents Comptes semestriels consolidés résumés, le groupe a procédé à plusieurs opérations impactant le périmètre de consolidation au 1^{er} semestre 2025, à savoir :

Acquisition de ZP Better Together

Le 5 février 2025, le groupe a finalisé l'acquisition de 100 % des titres de la société américaine ZP Better Together, un acteur majeur des solutions linguistiques et plateformes technologiques destinées aux personnes sourdes et malentendantes. L'opération, annoncée le 26 novembre 2024, a obtenu l'approbation des autorités réglementaires compétentes. Cette acquisition, d'un montant de

500,9 millions de dollars entièrement financée par endettement, s'inscrit dans la stratégie de développement du groupe qui vise à renforcer ses activités de services spécialisés en élargissant l'offre de LanguageLine Solutions avec l'ajout de services critiques. ZP Better Together est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} février 2025.

Agents Only

Le 18 juin 2025, le groupe a procédé à l'acquisition de 100 % des titres de Agents Only, une plateforme de crowdsourcing soutenue par l'IA destinée à fournir, sur demande, des experts du domaine hautement qualifiés à travers le monde. La transaction s'élève au total à un règlement en numéraire de 19,2 millions de dollars US,

dont des compléments de prix différés pour 4,6 millions de dollars US. Agents Only a généré un chiffre d'affaires d'environ 1,8 million d'euros en 2024 et est consolidée par intégration globale à compter du 30 juin 2025.

Prise de contrôle à 100 % d'une filiale au Qatar

Le groupe a finalisé l'acquisition de 51 % des titres d'une entité basée au Qatar et dont la participation avait été acquise lors de l'acquisition de Majorel pour un montant de 8,8 millions d'euros. Sa participation dans la société est passée de 49 % à 100 %. En conséquence, cette entité, précédemment consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, est désormais consolidée par intégration globale à compter du 30 juin 2025.

2.5. ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Néant.

2.6. TENDANCES ET PERSPECTIVES

2.6.1. Risques et incertitudes

Le groupe fait face à un ensemble de risques qui sont décrits dans le document d'enregistrement universel du 31 décembre 2024 visé par l'AMF. La direction du groupe n'anticipe pas de modification notable de ces risques et incertitudes ou de nouveaux éléments de risques et incertitudes sur le 2nd semestre 2025.

2.6.2. Perspectives

Objectifs annuels 2025 actualisés

Les objectifs annuels 2025 sont actualisés pour refléter l'évolution des taux de change et l'activité des « services spécialisés » dans l'environnement macroéconomique volatil actuel :

- croissance du chiffre d'affaires du groupe à données comparables dans le bas de la fourchette initiale de 2 % à 4 % ;
- marge d'EBITA courant entre 15,0 % et 15,1 % à taux de change constants ;
- forte génération de cash-flow net de l'ordre de 1 milliard d'euros hors éléments non récurrents.

Objectifs financiers 2026-2028

Compte tenu des progrès enregistrés au 1^{er} semestre 2025 dans l'exécution du plan stratégique « *Future Forward* », des investissements significatifs dans la plateforme TP.ai et dans les ressources humaines, les objectifs financiers à moyen terme de TP sont les suivants :

- retour à une croissance annuelle soutenue du chiffre d'affaires à données comparables, avec un objectif compris entre 4 et 6 % en 2028 ;
- marge d'EBITA récurrent d'environ 15,5 % en 2028 attendue après coût de la transformation IA ;
- génération d'un cash-flow net disponible cumulé d'environ 3 milliards d'euros sur la période 2026-28 qui tiennent compte des efforts fournis en matière d'IA.

3

ATTESTATION DU RESPONSABLE

<u>3.1</u>	Attestation du responsable du rapport financier semestriel
------------	--

32

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE

3.1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

3.1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés résumés pour le semestre écoulé de l'exercice 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus durant 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 2025. »

Paris, le 31 juillet 2025

Daniel Julien
Directeur général

4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

4.1	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2025	34
-----	---	----

4.1. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2025

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires de la société Teleperformance SE,

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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 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.

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.

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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 31 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers
Édouard Demarcq
Associé

Deloitte & Associés
Patrick E. Suissa
Associé



Teleperformance SE

Société européenne

au capital de 149 685 912,50 euros

301 292 702 RCS Paris

21-25 rue Balzac - 75008 Paris - France

Tél. : +33 (0) 1 53 83 59 00

TP.com