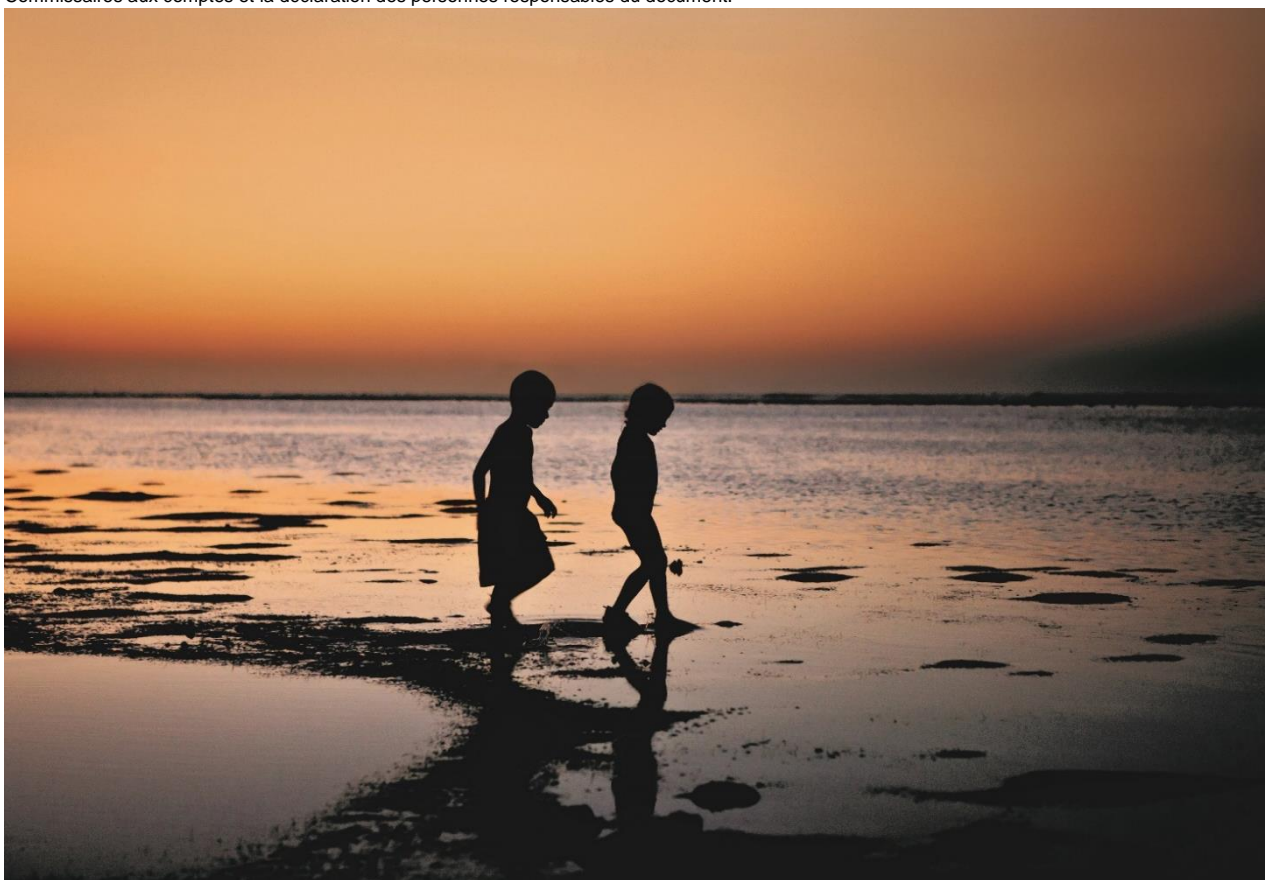


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2022

Le présent rapport financier semestriel est établi conformément au III de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier. Il comprend un rapport semestriel d'activité pour la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, les comptes consolidés du Groupe Bureau Veritas au 30 juin 2022, 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 2022	3
1.1.	Note préliminaire	3
1.2.	Faits marquants du premier semestre 2022	3
1.2.1.	Croissance organique soutenue du chiffre d'affaires au premier semestre, tirée globalement par les services liés à la durabilité	3
1.2.2.	Des opérations de fusions-acquisitions (M&A) disciplinées et sélectives au premier semestre 2022	4
1.2.3.	Impact des confinements en Chine sur le deuxième trimestre	5
1.2.4.	Exposition limitée à la guerre entre la Russie et l'Ukraine	6
1.2.5.	Une solide discipline en matière de prix	6
1.2.6.	Une situation financière solide	6
1.2.7.	Hinda Gharbi nommée <i>Chief Operating Officer</i> de Bureau Veritas	7
1.2.8.	Kathryn Dolan nommée Vice-Présidente Exécutive Ressources Humaines & QHSE	7
1.2.9.	Les actionnaires de Bureau Veritas approuvent la distribution de dividende au titre de l'exercice 2021	8
1.3.	Évolution de l'activité et des résultats	9
1.3.1.	Chiffre d'affaires	9
1.3.2.	Résultat opérationnel	10
1.3.3.	Résultat opérationnel ajusté	10
1.3.4.	Résultat financier	12
1.3.5.	Impôt sur les résultats	12
1.3.6.	Résultat net part du Groupe	13
1.3.7.	Résultat net ajusté part du Groupe	13
1.3.8.	Résultats par activité	14
1.4.	Flux de trésorerie et financement	23
1.4.1.	Flux de trésorerie	23
1.4.2.	Financement	27
1.5.	Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice	32
1.6.	Transactions entre parties liées	33
1.7.	Perspectives	34
1.8.	Evènement postérieur à la clôture	34
1.9.	Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS	35
1.9.1.	Croissance	35
1.9.2.	Résultat opérationnel ajusté et marge opérationnelle ajustée	36
1.9.3.	Taux effectif d'impôt ajusté	37
1.9.4.	Résultat net ajusté	37
1.9.5.	Flux de trésorerie disponible	38
1.9.6.	Endettement financier	38
1.9.7.	EBITDA consolidé	39
1.10.	Stratégie RSE à horizon 2025 et Indicateurs extra-financiers	39
2.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2022	42
2.1.	États financiers consolidés semestriels	42
	Résultat global consolidé semestriel	43
	État de la situation financière consolidée semestrielle	44
	Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels	45
	Tableau consolidé semestriel des flux de trésorerie	46
2.2.	Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés	47
	Note 1 Informations générales	47
	Note 2 Faits marquants du premier semestre 2022	47
	Note 3 Principes et méthodes comptables	48
	Note 4 Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	49
	Note 5 Information sectorielle	50
	Note 6 Éléments du résultat opérationnel	51
	Note 7 Impôt sur le résultat	51
	Note 8 Écarts d'acquisition	52
	Note 9 Acquisitions et cessions	52
	Note 10 Capital souscrit	54
	Note 11 Paiements en actions	54
	Note 12 Dette financière	56
	Note 13 Garanties et cautions données	57

	Note 14 Provisions pour risques et charges	58
	Note 15 Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	58
	Note 16 Résultat par action	58
	Note 17 Dividende par action	59
	Note 18 Information complémentaire sur les instruments financiers	60
	Note 19 Transactions avec les parties liées	61
	Note 20 Événement postérieur à la clôture	61
	Note 21 Périmètre de consolidation	61
2.3.	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2022 (période du 1er janvier au 30 juin 2022)	62
3.	DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	63

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2022

1.1. NOTE PRELIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec les comptes semestriels consolidés du Groupe et leurs notes annexes au 30 juin 2022 figurant au Chapitre 2 du présent Rapport financier semestriel au 30 juin 2022, ainsi que les comptes consolidés du Groupe et leurs notes annexes au 31 décembre 2021, figurant au chapitre 6 – États financiers consolidés du Document d'enregistrement universel 2021.

En application du Règlement (CE) 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Bureau Veritas au titre du premier semestre 2022 et du premier semestre 2021 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les informations présentées et discutées dans ce chapitre sont les données financières résultant de l'application d'IFRS 16 dans les comptes semestriels consolidés 2022 et 2021.

Les indicateurs alternatifs de performance présentés dans ce chapitre sont définis et rapprochés avec les indicateurs IFRS dans la section 1.9 – Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du présent Rapport financier semestriel.

1.2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2022

1.2.1. CROISSANCE ORGANIQUE SOUTENUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU PREMIER SEMESTRE, TIRÉE GLOBALEMENT PAR LES SERVICES LIÉS À LA DURABILITÉ

Sur une base organique, le chiffre d'affaires du premier semestre a augmenté de 6,5 %, dont 5,2 % au deuxième trimestre, profitant de tendances de fond solides dans la plupart des activités et dans un contexte instable.

Cela reflète les situations suivantes par activité :

- un cinquième du portefeuille (Industrie) a délivré une croissance organique à deux chiffres du chiffre d'affaires, à 10,8 % au premier semestre (comprenant un rebond de 9,8 % au deuxième trimestre), bénéficiant d'une forte activité commerciale sur le segment *Power & Utilities* (tiré par les énergies renouvelables) et sur les marchés Pétrole & Gaz soutenus par la hausse du prix du pétrole ;
- un autre cinquième du portefeuille (comprenant l'activité Agroalimentaire & Matières Premières) a enregistré une croissance organique élevée à un chiffre de 8,6 %. Cette croissance a été soutenue par des conditions de marché toujours aussi favorables dans le segment Métaux & Minéraux (en hausse de 15,2 % sur une base organique) ainsi que par l'amélioration des tendances dans le segment Produits Pétroliers & Pétrochimiques ;

- plus de la moitié du portefeuille (comprenant les activités Marine & *Offshore*, Bâtiment & Infrastructures, Certification et Biens de consommation) affiche une croissance organique moyenne de 4,3 %. Marine & *Offshore* (en hausse de 6,0 %) a été principalement alimentée par de solides niveaux d'activité dans les sous-segments Navires en service et Nouvelles Constructions qui ont continué à bénéficier des dynamiques autour de la décarbonation. L'activité Bâtiment & Infrastructures a enregistré une performance de 3,8 % au premier semestre, bénéficiant d'une forte dynamique sur sa plateforme Amériques, tandis que le second trimestre était impacté par les mesures de confinement mises en place dans de nombreuses villes en Chine. L'activité Certification est en hausse de 4,1 %, soutenue par une demande croissante pour les services liés à la Durabilité et à l'ESG. Enfin, l'activité Biens de consommation a enregistré une croissance robuste (4,3 % sur une base organique au premier semestre, avec une croissance de 4,0 % maintenue au deuxième trimestre) grâce à ses opérations en Asie du Sud-Est et du Sud qui ont permis de compenser les perturbations liées aux confinements imposés en Chine au cours du second trimestre.

1.2.2. DES OPERATIONS DE FUSIONS-ACQUISITIONS (M&A) DISCIPLINEES ET SELECTIVES AU PREMIER SEMESTRE 2022

Au cours du premier semestre 2022, Bureau Veritas a continué ses activités de fusions-acquisitions (M&A), réalisant deux transactions sur des axes prioritaires de sa stratégie. Celles-ci représentent environ 34 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé (soit 0,7 % du chiffre d'affaires du 2021 du Groupe), en complément de l'acquisition de PreScience réalisée le 29 décembre 2021.

Biens de consommation

- Advanced Testing Laboratory (ATL)

Basé à Cincinnati, dans l'Ohio, Advanced Testing Laboratory (ATL) est un leader des services de *sourcing* scientifique pour les marchés nord-américains des produits de Santé grand public, des cosmétiques & soins personnels et des équipements médicaux. Ses services couvrent l'ensemble du cycle de vie du produit, de la recherche et développement à la qualification des substances et des produits, jusqu'à la fabrication. Les services comprennent la chimie analytique, l'ingénierie, les sciences de la vie, la performance des produits, leur sécurité et leur réglementation, l'assurance qualité et la conformité. Avec l'acquisition d'ATL, Bureau Veritas accélère sur la diversification de la division Biens de consommation vers de nouveaux marchés et modèles de services en renforçant sa présence en Amérique du Nord. Cette étape majeure permet au Groupe d'entrer sur le marché en forte croissance de la Santé grand public.

- AMSfashion

AMSfashion est un expert dans les services de durabilité, de qualité et de conformité dans le secteur de la mode. Il propose des solutions avancées d'analyse pour les secteurs du textile et de la chaussure, et bénéficie d'une expérience approfondie dans l'analyse des cosmétiques. L'entreprise accompagne des marques et fournisseurs de toutes tailles dans la vérification de la qualité et de la conformité des produits et matériaux, au regard des exigences des clients et des réglementations en vigueur ; contribuant ainsi à la réduction du nombre de réclamations, pénalités, rappels produits, blocages douaniers et retards d'expédition. Cette acquisition renforce la présence de Bureau Veritas dans la péninsule ibérique, un hub clé pour l'expansion de ses activités Biens de Consommation, soutenant la croissance continue du *nearshoring* depuis l'Europe du Sud et l'Afrique. Elle permet également à Bureau Veritas de soutenir les marques et les détaillants européens qui cherchent à améliorer la fiabilité et la résilience de leurs chaînes d'approvisionnement.

	CA ANNUALISÉ	PAYS	DATE	DOMAINE D'EXPERTISE
Bâtiment & Infrastructures				
PreScience	env. 22 m€	États-Unis (Californie)	Déc. 2021 (conso. en janv. 2022)	Services de gestion de projet et de gestion de la construction, pour le domaine des Infrastructures de Transport
Biens de consommation				
Advanced Testing Laboratory (ATL)	env. 31 m€	États -Unis (Ohio)	Juin 2022	Leader des services de <i>sourcing</i> scientifique pour les marchés nord-américains des produits de santé grand public, des cosmétiques et soins personnels, et des équipements médicaux
AMSfashion	env. 3 m€	Espagne	Juin 2022	Services dédiés à la durabilité, à la qualité et à la conformité pour l'industrie de la mode, incluant la vérification des composants organiques/vegan et les tests de durabilité

Pour rappel, Bureau Veritas a également annoncé le 4 janvier 2022 l'acquisition de PreScience, un leader américain des services de gestion de projet et de gestion de la construction, spécialisé dans le domaine des Infrastructures de Transport, et hautement reconnu pour son expertise dans les autoroutes, les ponts et le transport ferroviaire. PreScience est consolidé dans les comptes de Bureau Veritas depuis le 1^{er} janvier 2022.

Le *pipeline* d'opportunités est fourni et le Groupe continuera à déployer une stratégie d'acquisitions *bolt-on* sélective, dans des domaines d'activité précis (notamment dans l'Agroalimentaire, le Bâtiment & Infrastructures, la cybersécurité et les énergies renouvelables) et des zones géographiques ciblées (en Amérique du Nord, notamment).

1.2.3. IMPACT DES CONFINEMENTS EN CHINE SUR LE DEUXIEME TRIMESTRE

A la suite de la mise en place de la politique « zéro Covid » par le gouvernement chinois le Groupe a fait face à des vagues de confinement dans plusieurs villes du pays depuis fin mars 2022.

Compte tenu de la forte exposition de Bureau Veritas en Chine (environ 15 % du chiffre d'affaires total au premier semestre 2022), les mesures de confinement ont eu un impact matériel sur les performances du deuxième trimestre 2022. Cet impact varie selon les activités :

- sur l'activité Biens de consommation, qui représente la moitié du chiffre d'affaires chinois du Groupe, Bureau Veritas est resté proactif et s'est adapté aux contraintes. L'impact au deuxième trimestre a été contenu car les équipes sont parvenues à transférer les échantillons d'un site à l'autre à travers le pays, voire hors de Chine dans les laboratoires du Groupe en Asie du Sud (Vietnam, Bangladesh, Inde et Sri Lanka). Tous les laboratoires de Bureau Veritas ont rouvert et sont revenus à un niveau d'activité normal à fin juin 2022 ;

- sur l'activité Bâtiments & Infrastructure (représentant environ 30 % du chiffre d'affaires du Groupe en Chine, uniquement centré sur des actifs d'infrastructure dans les domaines du transport et de l'énergie), les sites de construction ont été arrêtés pendant plusieurs semaines (jusqu'à huit semaines) dans les zones où des restrictions en matière de mobilité étaient imposées (Shanghai et Shenzhen, notamment). Une fois les restrictions en matière de mobilité levées, le Groupe a opéré dans une situation de « stop and go » avec des sites dans l'obligation de fermer dès la moindre suspicion de cas de Covid-19. Depuis mi-juin, les sites de construction ont graduellement rouvert et Bureau Veritas s'attend à retrouver un rythme normal à compter du troisième trimestre 2022.

1.2.4. EXPOSITION LIMITEE A LA GUERRE ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE

Le Groupe a réalisé environ 1 % de son chiffre d'affaires à fin 2021 en Russie et en Ukraine confondues, principalement avec une exposition aux marchés des matières premières.

En Ukraine (0,3 % du chiffre d'affaires du Groupe), le Groupe a placé la sécurité de ses collaborateurs au cœur de la gestion de la crise. Depuis le début de la guerre, Bureau Veritas a cessé d'opérer tout en assurant le paiement des salaires de ses employés.

En Russie (0,8 % du chiffre d'affaires du Groupe), le Groupe a réduit ses activités aux services essentiels en matière de qualité, de santé et de sécurité, de protection de l'environnement et de responsabilité sociale aux entreprises nationales et internationales. Depuis le début de la guerre en cours entre la Russie et l'Ukraine, Bureau Veritas évalue et surveille régulièrement sa position en Russie. À cette date, Bureau Veritas a réduit ses activités dans le pays, dans les secteurs où la société opérait jusqu'à présent – notamment Marine, Aéronautique, Matières Premières. Le Groupe continuera à réduire ses opérations et sa présence en fonction de l'évolution de la situation.

Globalement, le Groupe considère que la plupart de ses activités ne sont pas affectées par la guerre actuelle en Ukraine.

1.2.5. UNE SOLIDE DISCIPLINE EN MATIERE DE PRIX

Dans l'environnement inflationniste actuel, en tant que société de services, Bureau Veritas est principalement touché par l'inflation des salaires.

Le Groupe a globalement une bonne dynamique sur les prix avec des variations en fonction des secteurs et des zones géographiques : la réalisation des prix est plus favorable sur le marché Grand Public et sur les activités hautement réglementées, et plus complexe, avec un impact différé, pour les contrats pluriannuels et les grands contrats.

1.2.6. UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDE

Au 30 juin 2022, la dette financière nette ajustée du Groupe a augmenté par rapport au niveau du 31 décembre 2021. Le Groupe bénéficie d'une structure financière solide, la plupart de ses échéances étant à refinancer après 2024.

À la fin du premier semestre 2022, Bureau Veritas disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie disponibles de 1,4 milliard d'euros et d'une ligne de crédit confirmée non tirée de 600 millions d'euros.

Au 30 juin 2022, le ratio dette financière nette ajustée/EBITDA a de nouveau diminué pour s'établir à 1,10x (à comparer à 1,30x au 30 juin 2021) et le ratio EBITDA/charges financières nettes consolidées était de 16,67x.

Au 30 juin 2022, le ratio dette financière nette ajustée/EBITDA devait être inférieur à 3,5x et, uniquement pour les US Private Placement, le ratio EBITDA/charges financières nettes consolidées devait être supérieur à 5,5x.

La maturité moyenne de la dette financière du Groupe était à 3,8 ans alors que le coût moyen de la dette au cours du premier semestre 2022 était de 2,5 % hors impact IFRS 16 (contre 2,4 % au cours du premier semestre 2021, hors impact IFRS 16).

En juillet 2022, Bureau Veritas a décidé d'annuler 1 915 000 actions (0,4 % du capital) qui ont été rachetées entre avril et juin 2022 dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale du 25 juin 2021.

1.2.7. HINDA GHARBI NOMMÉE CHIEF OPERATING OFFICER DE BUREAU VERITAS

Le 24 février 2022, le Conseil d'administration de Bureau Veritas a décidé la reconduction du mandat du Directeur Général, Didier Michaud-Daniel, jusqu'à l'Assemblée générale annuelle de juin 2023, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2022.

Depuis le 1^{er} mai 2022, Hinda Gharbi a rejoint Bureau Veritas en tant que *Chief Operating Officer* et est devenue membre du Comité exécutif du Groupe. Cette décision du Conseil d'administration est l'aboutissement d'un processus de sélection et de recrutement rigoureux, dans le cadre de la succession du Directeur Général, piloté collégialement par le Comité des nominations et rémunérations et Didier Michaud-Daniel.

Au 1^{er} janvier 2023, Hinda Gharbi prendra le poste de Directrice Générale Adjointe de Bureau Veritas. Le Conseil d'administration la nommera Directrice Générale à l'issue de l'Assemblée générale annuelle de 2023.

Diplômée en génie électrique de l'École Nationale Supérieure d'Ingénieurs Électriciens de Grenoble, et d'un Master en Sciences en traitement des signaux de l'Institut Polytechnique de Grenoble, Hinda a intégré le groupe Schlumberger en 1996, un leader mondial des technologies dans le secteur de l'énergie.

Au cours de ses 26 années dans le Groupe, Hinda a occupé diverses fonctions de direction générale d'envergure mondiale et régionale dans les opérations dans des activités cœur pour Schlumberger. Elle a également évolué dans des responsabilités transversales telles que les Ressources Humaines, le Développement de Technologies ou encore la Santé, la Sécurité et l'Environnement. Depuis juillet 2020, elle était Exécutive Vice-Présidente *Services and Equipment*. Dans ces fonctions, elle était en charge des produits et des services pour le Groupe, ainsi que des enjeux digitaux.

1.2.8. KATHRYN DOLAN NOMMÉE VICE-PRESIDENTE EXECUTIVE RESSOURCES HUMAINES & QHSE

Le 9 mai 2022, Bureau Veritas a annoncé la nomination de Kathryn Dolan, à compter du 1^{er} juin 2022, en tant que Vice-Présidente exécutive Ressources Humaines & QHSE (Qualité, Hygiène, Sécurité et Environnement).

Kathryn Dolan reporte à Didier Michaud-Daniel, Directeur Général de Bureau Veritas, et a rejoint le Comité exécutif du Groupe. Elle remplace Helen Bradley, qui a décidé de quitter l'entreprise pour poursuivre des projets personnels.

Kathryn Dolan a rejoint Bureau Veritas en 2017 en tant que Directrice Ressources Humaines pour la zone Europe du Nord-Ouest. En 2018, elle a été promue Vice-Présidente Ressources Humaines pour le groupe opérationnel Europe du Sud et de l'Ouest. Avant de rejoindre Bureau Veritas, Kathryn a fait carrière au sein de plusieurs organisations internationales dans des secteurs d'activité variés, dont Fujitsu et Deloitte.

Elle est titulaire d'une maîtrise en psychologie des organisations et des affaires de l'Université de Liverpool (Royaume-Uni), et d'un diplôme en Économie.

1.2.9. LES ACTIONNAIRES DE BUREAU VERITAS APPROUVENT LA DISTRIBUTION DE DIVIDENDE AU TITRE DE L'EXERCICE 2021

Les actionnaires, à l'occasion de l'Assemblée générale ordinaire de Bureau Veritas, ont approuvé la distribution d'un dividende de 0,53 euro par action au titre de l'exercice 2021 (résolution n°3, approuvée à 99,98 %) avec une mise en paiement en numéraire, le 7 juillet 2022.

1.3. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	2 693,4	2 418,4	+ 11,4 %
Achats et charges externes	(767,6)	(674,0)	
Frais de personnel	(1 414,1)	(1 249,2)	
Autres produits et charges	(136,5)	(149,1)	
Résultat opérationnel	375,2	346,1	+ 8,4 %
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-	
Résultat opérationnel après quote-part des sociétés mises en équivalence	375,3	346,1	+ 8,4 %
Résultat financier	(29,5)	(36,9)	
Résultat avant impôts	345,8	309,2	+ 11,8 %
Charge d'impôt	(111,1)	(97,1)	
Résultat net	234,7	212,1	+ 10,7 %
Intérêts minoritaires	(9,5)	(15,2)	
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	225,2	196,9	+ 14,4 %

1.3.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires a atteint 2 693,4 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une hausse de 11,4 % par rapport au premier semestre 2021.

- La croissance organique s'est élevée à 6,5 %, avec un rebond de 5,2 % au deuxième trimestre 2022, bénéficiant d'une amélioration des marchés finaux dans la plupart des activités et ce, malgré les perturbations causées par la guerre entre la Russie et l'Ukraine et la vague de mesures de confinement dans de nombreuses villes en Chine depuis la mi-mars 2022.

Deux activités ont enregistré une très forte croissance organique, Industrie à 10,8 % et Agroalimentaire & Matières Premières à 8,6 %. Le reste du portefeuille a progressé régulièrement, avec Marine & Offshore, Bâtiment & Infrastructures (B&I), Certification et Biens de consommation en hausse de 3,8 % à 6,0 % sur une base organique.

Par zone géographique, la région Amériques a été la plus performante (27 % du chiffre d'affaires ; en hausse de 16,4 % sur une base organique), grâce à une croissance de 9,8 % en Amérique du Nord (tirée par l'activité Bâtiment & Infrastructures) et de 28,4 % en Amérique latine (tirée par le Brésil notamment).

L'Europe (34 % du chiffre d'affaires ; en hausse de 2,9 % sur une base organique) a été principalement portée par une croissance solide en Italie et aux Pays-Bas. Les activités en Asie-Pacifique (30 % du chiffre d'affaires, en hausse de 1,9 % sur une base organique) ont été impactées par les mesures de confinement en Chine (concentrées sur le deuxième trimestre) tandis que l'Asie du Sud a enregistré une croissance à deux chiffres (tirée par l'Inde) et l'Australie, une forte croissance à un chiffre. Enfin, l'Afrique et le Moyen-Orient (9 % du chiffre d'affaires) ont fortement surpassé le reste du Groupe, enregistrant une croissance organique de 12,3 % essentiellement tirée par l'activité Bâtiment & Infrastructures et les projets dans le secteur de l'énergie au Moyen-Orient.

- L'effet périmètre est positif à 0,4 %, reflétant l'impact des acquisitions *bolt-on* des trimestres précédents.
- Les variations des taux de change ont eu un impact positif de 4,5 % (dont 5,6 % au deuxième trimestre), principalement du fait de l'appréciation du dollar américain et des devises corrélées face à l'euro, mais dont l'impact a été partiellement compensé par la dépréciation de certaines devises de pays émergents.

Les méthodes de calcul retenues pour déterminer les composantes de la croissance du chiffre d'affaires sont présentées dans la section 1.9 – Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du présent Rapport financier semestriel.

1.3.2. RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel s'élève à 375,2 millions d'euros, en hausse de 8,4 % par rapport aux 346,1 millions d'euros du premier semestre 2021. À taux de change constant la hausse est de +3,8 %.

1.3.3. RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant prise en compte des éléments d'ajustement tel que décrit dans la section 1.9 – 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 annexes 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 2022 et au premier semestre 2021 :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021	Variation
Résultat opérationnel	375,2	346,1	+ 8,4 %
Amortissement des actifs incorporels issus des acquisitions	22,0	28,9	(24,0) %
Dépréciation et mise au rebut d'actifs immobilisés	3,7	2,9	+ 28,5 %
Charges de restructurations	8,9	4,4	+ 101,5 %
Résultats de cessions d'activités et autres charges et produits relatifs aux acquisitions	1,1	(4,1)	(126,8) %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ	410,9	378,2	+ 8,7 %

Les éléments d'ajustement au cours du premier semestre 2022 s'élèvent à 35,7 millions d'euros, à comparer à 32,1 millions d'euros au premier semestre 2021, et se décomposent de la façon suivante :

- 22,0 millions d'euros d'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, en baisse par rapport au premier semestre 2021 (28,9 millions d'euros)
- 3,7 millions d'euros de dépréciation et de mise au rebut d'actifs liés aux activités Agroalimentaire & Matières Premières et Industrie ;
- 8,9 millions d'euros de charges de restructurations, principalement pour l'Industrie et les activités liées aux matières premières (4,4 millions d'euros au premier semestre 2021) ;

- 1,1 millions d'euros de charges liées aux cessions et acquisitions (à comparer à un gain net de 4,1 millions d'euros au premier semestre 2021).

Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 410,9 millions d'euros, en hausse de 8,7 % par rapport au premier semestre 2021 et en progression de 4,0 % à taux de change constant.

Évolution du résultat opérationnel ajusté

(en millions d'euros)

Résultat opérationnel ajusté au 30 juin 2021	378,2
Variation organique	13,3
Résultat opérationnel ajusté organique	391,5
Effet périmètre	1,8
Résultat opérationnel ajusté à taux de change constant	393,3
Effet de change	17,6
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ AU 30 JUIN 2022	410,9

La marge opérationnelle ajustée à taux de change constant s'élève à 15,2 % au premier semestre 2022, en baisse de 42 points de base par rapport au premier semestre 2021 (dont un recul organique de 44 points de base et un effet périmètre positif de 2 points de base). En données publiées, la marge opérationnelle ajustée est en baisse de 38 points de base, à 15,3 % contre 15,6 % au S1 2021.

Évolution de la marge opérationnelle ajustée

(en pourcentage et points de base)

Marge opérationnelle ajustée au 30 juin 2021	15,6 %
Variation organique	(44) pb
Marge opérationnelle ajustée organique	15,2 %
Effet périmètre	+ 2 pb
Marge opérationnelle ajustée à taux de change constant	15,2 %
Effet de change	+ 4 pb
MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE AU 30 JUIN 2022	15,3 %

En termes de marge opérationnelle organique, le groupe a connu des dynamiques différentes selon les activités au cours du premier semestre 2022.

Les activités enregistrant la meilleure amélioration de marge sont Marine & Offshore qui bénéficie d'un mix d'activités favorable et Agroalimentaire & Matières Premières, dynamisée par la hausse de la consommation et du prix du pétrole. Ces performances ont été soutenues par d'importantes mesures de maîtrise des coûts prises au cours des exercices précédents.

Dans les autres divisions, la marge opérationnelle organique a été impactée par différents facteurs, dont principalement le ralentissement de l'activité lié aux mesures de confinement mises en place en Chine au cours du second trimestre de l'année.

1.3.4. 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

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021
Coût de l'endettement financier brut	(40,3)	(39,7)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,4	2,1
Coût de l'endettement financier net	(38,9)	(37,6)
Résultat de change	14,2	2,4
Coût financier des régimes de retraites	0,8	0,7
Autres	(5,6)	(2,4)
RÉSULTAT FINANCIER	(29,5)	(36,9)

La charge financière nette s'élève à 29,5 millions d'euros au premier semestre 2022, à comparer à 36,9 millions d'euros à la même période en 2021.

Le coût de l'endettement financier net à 38,9 millions d'euros au premier semestre 2022 est en légère hausse en comparaison au premier semestre 2021 (à 37,6 millions d'euros) et provient pour l'essentiel de l'impact de l'appréciation du dollar américain sur les intérêts des *US Private Placements* libellés en dollar américain.

Le résultat de change du Groupe se compose de gains et pertes de change résultant de la variation des devises sur des actifs et passifs des filiales du Groupe, libellés dans une monnaie différente de leur monnaie fonctionnelle. Au premier semestre 2022, le Groupe enregistre un gain de change de 14,2 millions d'euros, attribuable à l'appréciation du dollar américain face à l'euro et à l'appréciation du dollar américain et de l'euro face à la plupart des devises de pays émergents, à comparer à un gain de 2,4 millions d'euros au premier semestre 2021.

Par ailleurs, le coût financier des régimes de retraite est resté quasiment stable à 0,8 millions d'euros au premier semestre 2022 contre 0,7 millions d'euros au premier semestre 2021.

1.3.5. IMPOT SUR LES RESULTATS

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 111,1 millions d'euros au premier semestre 2022, contre 97,1 millions d'euros au premier semestre 2021. Le taux effectif d'impôt (TEI), représentant la charge d'impôt divisée par le montant du résultat avant impôt, atteint 32,1 % au premier semestre 2022 contre 31,4 % au premier semestre 2021.

Le TEI ajusté est de 31,3 %, en baisse de 0,9 points par rapport au premier semestre 2021. Il correspond au TEI corrigé de l'effet d'impôt sur les éléments d'ajustements. La baisse observée résulte principalement de la baisse du taux d'impôt en France et de la hausse du résultat avant impôt comparativement aux impôts qui ne sont pas calculés sur le résultat taxable, notamment retenues à la source et contributions sur la valeur ajoutée en France et en Italie.

Évolution du taux effectif d'impôt

<i>(en millions d'euros et pourcentage)</i>	S1 2022	S1 2021
Résultat avant impôts	345,8	309,2
Charge d'impôt	(111,1)	(97,1)
Taux Effectif d'Impôt (TEI)	32,1 %	31,4 %
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT (TEI) AJUSTÉ	31,3 %	32,2 %

1.3.6. RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe atteint 225,2 millions d'euros au premier semestre 2022, à comparer à 196,9 millions d'euros au premier semestre 2021.

Le résultat net par action est un bénéfice de 0,50 euro, à comparer à un bénéfice par action de 0,44 euro au premier semestre 2021.

1.3.7. RESULTAT NET AJUSTE 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 1.9 – 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 annexes aux états financiers consolidés semestriels résumés du présent Rapport financier semestriel.

Le tableau ci-dessous présente le calcul détaillé du résultat net ajusté part du Groupe au premier semestre 2022 et au premier semestre 2021 :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Résultat net part du Groupe	225,2	196,9
BPA ^(a) <i>(en euro par action)</i>	0,50	0,44
Éléments d'ajustement	35,7	32,1
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-
Effet d'impôt sur les éléments d'ajustement	(8,4)	(12,8)
Intérêts minoritaires	(3,9)	(1,5)
RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE	248,6	214,7
BPA AJUSTÉ ^(a) <i>(euros par action)</i>	0,55	0,48

(a) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions de 452 052 884 au S1 2022 et de 449 836 389 au S1 2021.

Le résultat net ajusté part du Groupe s'élève à 248,6 millions d'euros au premier semestre 2022, en forte hausse par rapport au premier semestre 2021 (214,7 millions d'euros). Le bénéfice net ajusté par action est de 0,55 euro au premier semestre 2022, en amélioration de 15,2 % par rapport au premier semestre 2021 et de 9,9 % ajusté des effets de change.

Évolution du résultat net ajusté part du Groupe

(en millions d'euros)

Résultat net ajusté part du Groupe au 30 juin 2021	214,7
Variation organique et effet périmètre	22,4
Résultat net ajusté part du Groupe à taux de change constant	237,1
Effet de change	11,5
RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE AU 30 JUIN 2022	248,6

1.3.8. RESULTATS PAR ACTIVITE

Évolution du chiffre d'affaires par activité

(en millions d'euros et pourcentage)	S1 2022	S1 2021 ^(a)	Croissance			
			Totale	Organique	Périmètre	Change
Marine & Offshore	204,5	189,2	+ 8,1 %	+ 6,0 %	+ 0,0 %	+ 2,1 %
Agroalimentaire & Matières Premières	588,0	517,6	+ 13,6 %	+ 8,6 %	(0,3) %	+ 5,3 %
Industrie	564,3	487,2	+ 15,8 %	+ 10,8 %	(0,5) %	+ 5,5 %
Bâtiment & Infrastructures	775,9	709,2	+ 9,4 %	+ 3,8 %	+ 1,6 %	+ 4,0 %
Certification	209,2	196,9	+ 6,2 %	+ 4,1 %	+ 0,2 %	+ 1,9 %
Biens de consommation	351,5	318,3	+ 10,4 %	+ 4,3 %	+ 0,3 %	+ 5,8 %
TOTAL S1	2 693,4	2 418,4	+ 11,4 %	+ 6,5 %	+ 0,4 %	+ 4,5 %

Évolution du résultat opérationnel ajusté par activité

(en millions d'euros et pourcentage)	Résultat opérationnel ajusté				Marge opérationnelle ajustée				
	S1 2022	S1 2021	Variation	S1 2022	S1 2021	Variation totale (pb)	Organique	Périmètre	Change
Marine & Offshore	50,1	44,4	+ 12,9 %	24,5 %	23,5 %	+ 106	+ 83	+ 0	+ 23
Agroalimentaire & Matières Premières	76,2	66,1	+ 15,3 %	13,0 %	12,8 %	+ 20	+ 20	+ 2	(2)
Industrie	62,2	53,7	+ 15,8 %	11,0 %	11,0 %	(1)	(22)	+ 13	+ 8
Bâtiment & Infrastructures	103,9	104,1	(0,2) %	13,4 %	14,7 %	(130)	(135)	(2)	+ 7
Certification	40,0	38,1	+ 4,9 %	19,1 %	19,4 %	(26)	(27)	(6)	+ 7
Biens de consommation	78,5	71,8	+ 9,4 %	22,3 %	22,6 %	(21)	(19)	(3)	+ 1
TOTAL S1	410,9	378,2	+ 8,7 %	15,3 %	15,6 %	(38)	(44)	+ 2	+ 4

^(a) le chiffre d'affaires du deuxième trimestre et du premier semestre 2021 ont été retraités en raison d'un reclassement d'env. 0,4 millions d'euros de l'activité Agroalimentaire vers l'activité Certification.

MARINE & OFFSHORE

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Var. (%)	Variation organique	Effet périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	204,5	189,2	+8,1 %	+6,0 %	-	+2,1 %
Résultat opérationnel ajusté	50,1	44,4	+12,9 %			
Marge opérationnelle ajustée	24,5 %	23,5 %	+106	+83	-	+23

L'activité Marine & Offshore a enregistré une croissance organique solide de 6,0 % au premier semestre 2022. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires organique était en hausse de 5,6 %.

La performance organique du semestre s'explique principalement par :

- une croissance organique modérée à un chiffre dans le segment Nouvelles constructions (40 % du chiffre d'affaires de la division), alimentée principalement par l'Asie du Nord, l'Europe (la Grèce, essentiellement) et l'Afrique. Cette croissance a été atténuée par les confinements en Chine au cours du deuxième trimestre.
- une croissance organique modérée à un chiffre dans le segment Navires en service (45 % du chiffre d'affaires de la division), qui a bénéficié d'une programmation favorable des inspections des propriétaires de navires, d'une augmentation du nombre d'enquêtes occasionnelles, combinées à une augmentation des prix. À la fin juin, la flotte classée par Bureau Veritas est composée de 11 533 navires, représentant 140,1 millions de tonneaux bruts (GRT), un chiffre stable par rapport à l'exercice précédent (sur la base du nombre de navires) ;
- une croissance organique élevée à un chiffre pour le segment Services (15 % du chiffre d'affaires de la division, incluant Offshore), tiré à la fois par un développement commercial solide pour les services non liés aux activités de classe (incluant les services de conseil liés à l'efficacité énergétique, favorisés par les prix élevés du pétrole) et à une augmentation de la demande de services d'évaluation des risques sur le marché Pétrole & Gaz Offshore. Le premier semestre 2022 a été marqué par une augmentation des projets dans le secteur de l'énergie éolienne, à la fois sur terre et en mer.

Le marché des nouvelles constructions est resté bien orienté au cours du premier semestre. Les nouvelles commandes de Bureau Veritas ont atteint 4,8 millions de tonneaux bruts en juin 2022, un niveau stable par rapport à la même période de l'exercice précédent. Par conséquent, le carnet de commandes atteint 18 millions de tonneaux bruts à la fin du trimestre, soit une hausse de 17,9 % par rapport à l'exercice précédent, et à comparer à 16,3 millions de tonneaux bruts en décembre 2021. Il est composé de navires utilisant le GNL (gaz naturel liquéfié) comme carburant, de navires porte-conteneurs et de navires spécialisés.

L'activité Marine & Offshore a continué à se concentrer sur des leviers d'efficacité à travers la digitalisation et des services à haute valeur ajoutée (incluant le jumeau numérique, les inspecteurs mobiles sur les chantiers, le portail de maintenance des machines). Au deuxième trimestre, le Groupe a introduit l'utilisation d'un modèle d'Intelligence artificielle (IA) pour la détection de la corrosion, qui sera déployé pour des enquêtes augmentées au cours du second semestre.

La marge opérationnelle ajustée au premier semestre a connu une amélioration de 106 points de base pour atteindre 24,5 % à données publiées par rapport à la même période de 2021, impactée par des effets de change positifs (23 points de base). Sur une base organique, elle a augmenté de 83 points de base, bénéficiant du levier opérationnel, d'un effet de mix positif et de l'excellence opérationnelle.

Réalisations en matière de Durabilité

Le Groupe a continué de relever les défis de la durabilité et de la transition énergétique en définissant des règlements liés à la sécurité, aux risques et aux exigences de performance en vue d'innover dans les carburants et systèmes de propulsion futurs. Il a aidé ses clients à s'aligner sur les réglementations environnementales, à mettre en œuvre des solutions durables et à mesurer leurs progrès en matière de décarbonation.

Au second trimestre 2022, le Groupe a réalisé une étude visant à réduire les risques liés à l'utilisation de l'ammoniac comme carburant marin, en mettant l'accent sur l'atténuation et le traitement des fuites, en collaboration avec TotalEnergies. L'ammoniac est l'une des principales options de carburant zéro carbone actuellement envisagées par le transport maritime, alors que l'industrie cherche à se décarboniser.

AGROALIMENTAIRE & MATIÈRES PREMIÈRES

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Var. (%)	Variation organique	Effet périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	588,0	517,6	+13,6 %	+8,6 %	(0,3) %	+5,3 %
Résultat opérationnel ajusté	76,2	66,1	+15,3 %			
Marge opérationnelle ajustée	13,0 %	12,8 %	+20	+20	+2	(2)

L'activité Agroalimentaire & Matières Premières a enregistré une croissance organique de 8,6 % au premier semestre 2022, grâce au dynamisme des marchés pour les Métaux & Minéraux et les Services aux gouvernements, ainsi qu'à une amélioration du segment Produits Pétroliers et Pétrochimiques. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 7,9 % sur une base organique.

Le segment **Produits Pétroliers et Pétrochimiques** (O&P, 30 % du chiffre d'affaires de la division) a réalisé globalement une croissance organique modérée à un chiffre. Les activités liées aux échanges O&P (*Trade*) ont bénéficié d'une hausse de l'activité dans un contexte d'augmentation de la consommation de carburant, notamment en ce qui concerne le kérosène / l'essence utilisés dans l'aviation. Toutes les régions ont connu une croissance hormis l'Europe, toujours pénalisée par de mauvaises conditions de marché et par l'impact de la guerre entre la Russie et l'Ukraine qui a entraîné des changements au niveau des routes commerciales. La croissance a été forte au Moyen-Orient et en Afrique, et solide dans les régions Amériques et Asie. Tout au long du premier semestre, Bureau Veritas a continué de réorienter son portefeuille vers de nouveaux services (tels que l'externalisation de laboratoires) et des segments à valeur ajoutée à travers de nombreuses zones géographiques. Parmi ceux-ci, des solutions axées sur la durabilité, tels que l'analyse des huiles lubrifiantes (OCM), la traçabilité Carbone 14 pour les biocarburants ou les programmes de marquage de carburant ou de kérosène durable.

Le segment **Métaux & Minéraux** (M&M, 33 % du chiffre d'affaires de la division) a enregistré au global une croissance organique à deux chiffres, sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Les activités Amont (les deux tiers de M&M) ont encore enregistré une forte croissance (en hausse de 16,7 % sur une base organique), dans la plupart des zones géographiques, porté par les principaux pôles du Groupe (Australie, Canada et Amérique latine). Elles ont bénéficié d'un niveau d'activité toujours important dans l'exploration, et ce sur l'ensemble des principales matières premières (dont l'or, le cuivre, le charbon et le minerai de fer sont en tête), d'un carnet de commandes d'échantillons en hausse et du succès constant de la stratégie de laboratoires sur site du Groupe avec plusieurs contrats importants remportés au cours du semestre (concernant notamment des mines de cuivre au Chili et au Pérou, une mine de fer au Chili et une mine d'or en Australie). Les activités liées aux échanges (*Trade*) affichent une croissance organique à deux chiffres. Celle-ci a été favorisée par les principaux métaux, avec des volumes d'échanges importants pour le cuivre, le minerai de fer et le charbon dans toutes les régions. La demande de cuivre est restée forte notamment grâce aux tendances d'électrification dans plusieurs pays, tandis que le charbon a été très demandé en tant que source d'énergie.

Le segment **Agroalimentaire** (22 % du chiffre d'affaires de la division) a enregistré une croissance organique positive au premier semestre, grâce aux produits agricoles. Les activités d'inspection agricole ont connu une forte croissance, portées notamment par l'Amérique latine et le Brésil, qui ont bénéficié d'une campagne de récolte très précoce du soja et du maïs ainsi que d'une extension de services (tests de produits transgéniques). En Europe, l'activité a été impactée par la guerre entre la Russie et l'Ukraine sur les exportations en mer Noire. Dans l'activité Alimentaire, les activités de tests ont été plus résilientes que les activités d'inspection, signe d'une situation contrastée selon les régions : une croissance forte au Moyen-Orient et en Afrique ainsi qu'aux États-Unis (favorisée par l'ouverture de nouveaux laboratoires *greenfield*), mais faible au Canada (un redémarrage lent après la cyberattaque du quatrième trimestre 2021) et en Asie-Pacifique (mesures de restriction de la mobilité). En Australie, qui repose en grande partie sur les produits

laitiers, l'activité a été freinée par une baisse de la demande chinoise de préparations pour nourrissons ainsi que par la fermeture d'usines de producteurs alimentaires à Victoria pendant la pause estivale.

Les **Services aux gouvernements** (15 % du chiffre d'affaires de la division) ont atteint une croissance organique à deux chiffres au premier semestre (dont une croissance de 11 % au deuxième trimestre). Une forte croissance a été enregistrée dans les pays africains grâce au fort développement des contrats de vérification de conformité (VOC) en République démocratique du Congo (RDC), au Nigeria, au Zimbabwe, en Tanzanie, au Ghana, ainsi que des contrats de guichet unique (DRC). Ce segment a également bénéficié de la valeur accrue des marchandises inspectées dans le cadre des contrats existants, soutenue par les prix élevés des matières premières.

La marge opérationnelle ajustée pour la division Agroalimentaire & Matières Premières est montée à 13,0 %, soit une progression de 20 points de base par rapport à l'exercice précédent. Cela a été favorisé par une augmentation du chiffre d'affaires et un effet de *mix* positif.

Réalisations en matière de Durabilité

Les entreprises et organisations redoublent d'efforts pour respecter les objectifs ambitieux fixés par les Accords de Paris en matière de décarbonation. Au deuxième trimestre, Bureau Veritas et Climate Neutral Commodity (CNC) ont uni leurs forces afin d'accompagner leurs clients dans leur démarche de transition énergétique et écologique. À cet effet, CNC a créé le tout premier label de certification pour des transactions et services neutres en carbone dans l'industrie des matières premières et BV sera l'organisme de vérification privilégié en la matière.

INDUSTRIE

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Var. (%)	Variation organique	Effet périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	564,3	487,2	+15,8 %	+10,8 %	(0,5) %	+5,5 %
Résultat opérationnel ajusté	62,2	53,7	+15,8 %			
Marge opérationnelle ajustée	11,0 %	11,0 %	(1)	(22)	+13	+8

L'activité Industrie est celle qui a enregistré la meilleure performance dans le portefeuille du Groupe au cours du premier semestre 2022, avec une croissance organique de 10,8 %, et notamment une croissance de 9,8 % au deuxième trimestre.

Au niveau géographique, la plupart des régions ont connu une forte croissance au cours premier semestre, l'Amérique latine et le Moyen-Orient étant en tête aux côtés de l'Asie-Pacifique. La croissance a été plus modérée aux États-Unis et en Europe.

Au niveau des marchés, le segment **Power & Utilities** (14 % du chiffre d'affaires de la division) a encore été un moteur de croissance essentiel pour le portefeuille avec une performance organique à deux chiffres au premier semestre (y compris au deuxième trimestre). La croissance est venue principalement d'Amérique latine (Chili et Colombie), grâce à la montée en puissance d'importants contrats remportés auprès de divers clients dans la distribution d'énergie, aux augmentations de volumes sur des contrats existants et à une renégociation des prix. L'Europe a également contribué à la croissance, principalement grâce à la France, au Royaume-Uni et à l'Espagne (production d'énergie). De même, la France et le Royaume-Uni ont bénéficié d'un niveau d'activité élevé dans les centrales nucléaires (le projet EPR à Flamanville 3 pour la France).

Dans la production d'énergies renouvelables (solaire, éolien, hydrogène), les opportunités restent importantes, soutenues par un *pipeline* de ventes solide. Plusieurs contrats ont été remportés au cours du premier semestre, dont Broad Reach Power qui détient un portefeuille de 21 gigawatts de projets solaires, éoliens et de stockage d'énergie dans l'ouest des États-Unis. Bureau Veritas fournira des services de gestion de projet pendant les phases de conception et de construction de six projets de systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS) au Texas. Depuis le début de l'année, les services d'énergies renouvelables du Groupe dépassent en chiffre d'affaires les projets Capex Pétrole & Gaz.

Le segment **Pétrole & Gaz** (33 % du chiffre d'affaires de la division) a enregistré une croissance organique à deux chiffres, bénéficiant à la fois d'un développement important des ventes, du redémarrage de nombreux projets entraîné par la hausse des prix du pétrole, et de comparables favorables. Les activités liées aux *Opex* (qui représentent les deux tiers du segment Pétrole & Gaz) ont conservé une croissance à deux chiffres, principalement grâce à l'Amérique latine (avec le Brésil et l'Argentine en tête pour les services *onshore* et *offshore*), ainsi qu'au Moyen-Orient et à l'Europe (poussée par l'Espagne). Les activités liées aux *Capex*, y compris les Services d'approvisionnement, ont connu une croissance organique modérée à un chiffre, qui est principalement due aux États-Unis (où l'activité de forage tourne à plein régime), à l'Asie et au Moyen-Orient (avec une reprise de projets aux Émirats arabes unis). À ce jour, la part des activités liées aux *Capex* Pétrole & Gaz dans le chiffre d'affaires du Groupe s'élève au total à 2 %.

Ailleurs, l'activité **aérospatiale** liée à la Russie a été interrompue, ce qui a eu des répercussions sur le flux de chiffre d'affaires, tandis que le segment **Automobile** (5 % du chiffre d'affaires de la division) affiche une performance stable, toujours impactée par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

La marge opérationnelle ajustée pour le semestre est de 11,0 %, un chiffre globalement stable par rapport à l'exercice précédent (avec une légère baisse de la marge contrebalancée par un effet de périmètre positif), ce qui est dû aux coûts de mobilisation sur les grands contrats *Opex*.

Réalisations en matière de Durabilité

Grâce à la Ligne verte BV de services et solutions dédiés à la Durabilité, le Groupe accompagne ses clients dans leur cheminement vers une meilleure utilisation des ressources naturelles, la réduction de leur empreinte carbone et la promotion de pratiques plus durables. Au deuxième trimestre 2022, Bureau Veritas a développé un référentiel de certification volontaire pour évaluer l'empreinte carbone des installations de production d'hydrogène. En l'absence de schémas de certification statutaires internationalement reconnus, ce schéma s'applique comme un cadre indépendant pour aider les acteurs de la chaîne de valeur de l'hydrogène à évaluer l'impact environnemental des différentes voies de production.

En outre, Bureau Veritas a aidé le Groupe ORLEN, première compagnie de pétrole & gaz en Europe centrale, à calculer son empreinte carbone conformément aux dernières recommandations et aux normes reconnues au niveau international. L'inventaire de l'empreinte carbone permettra de quantifier les principales sources d'émissions de GES de l'entreprise et de sa chaîne de valeur. Il contribuera au développement de stratégies de décarbonation efficaces.

BÂTIMENT & INFRASTRUCTURES

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Var. (%)	Variation organique	Effet périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	775,9	709,2	+9,4 %	+3,8 %	+1,6 %	+4,0 %
Résultat opérationnel ajusté	103,9	104,1	(0,2) %			
Marge opérationnelle ajustée	13,4 %	14,7 %	(130)	(135)	(2)	+7

L'activité Bâtiment & Infrastructures a enregistré une solide croissance organique de 3,8 % au premier semestre 2022, principalement sous l'effet des régions Amériques et Moyen-Orient. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,7 % sur une base organique, résultat des confinements liés à la Covid-19 dans plusieurs villes de Chine.

Par service, les activités liées à la Construction (54 % du chiffre d'affaires de la division) ont augmenté plus vite que les activités Bâtiments en service, bénéficiant d'une dynamique forte liée aux nouveaux projets en Amérique et au Moyen-Orient.

La région Amériques (26 % du chiffre d'affaires de la division) est celle qui a été la plus performante, grâce à une croissance de 15,2 % aux États-Unis et à une performance exceptionnelle en Amérique latine (au Brésil, en particulier). Aux États-Unis, où le Groupe a construit sa plateforme ces dernières années, les facteurs de croissance sont nombreux ; parmi eux i) l'aide à la gestion de vastes projets et l'activité transactionnelle pour les services liés aux *Opex* dans la plupart des secteurs (grande distribution, essentiellement) ; ii) une dynamique toujours bonne en ce qui concerne les services de mise en exploitation de centres de données pour soutenir l'augmentation du nombre de télétravailleurs ; iii) l'accroissement du chiffre d'affaires de l'activité liée aux bornes de recharge de véhicules électriques (BRVE). Grâce à l'acquisition de PreScience, le Groupe s'est positionné sur le marché très attractif des infrastructures de transport. En Amérique latine, l'activité a bénéficié de la très forte reprise au Brésil (portée par le développement commercial des services *Opex* et *Capex*), ainsi que des tendances fortes en Argentine et en Colombie.

En Europe (52 % du chiffre d'affaires de la division), la croissance a été globalement modérée. Elle a été forte en Italie (montée en puissance d'importants contrats remportés dans le réseau autoroutier) tout comme aux Pays-Bas (grâce aux *Opex*), et bonne en Espagne. La France, plus gros contributeur (41 % du chiffre d'affaires de la division) affiche une croissance organique, qui s'explique par l'activité en service (qui représente près des trois quarts de l'activité française) avec la réalisation d'un solide carnet de commandes, et par la performance toujours forte de Bureau Veritas Solutions (assistance technique, services de conseil) grâce à l'augmentation des effectifs. La croissance des activités liées aux *Capex* est restée modérée dans un marché des nouvelles constructions en déclin. Le *pipeline* de ventes lié au Pacte vert européen (y compris celui en France et les prochains Jeux Olympiques 2024 en France) a continué à offrir des opportunités axées principalement sur des programmes d'efficacité énergétique.

La région Asie-Pacifique (19 % du chiffre d'affaires de la division) a enregistré une baisse organique élevée à un chiffre (dont une baisse à deux chiffres au deuxième trimestre), avec une situation contrastée selon les pays. En Chine, l'activité a été durement touchée par la situation liée à la Covid-19 (baisse organique de 30 % au deuxième trimestre), avec l'arrêt total de sites de construction pendant plusieurs semaines (au maximum huit), dans les zones où des restrictions en matière de mobilité ont été imposées (Shanghai et Shenzhen, notamment). Une fois les restrictions levées, le Groupe a opéré dans une situation de « *stop and go* », avec des sites dans l'obligation de fermer dès la moindre suspicion de cas de Covid-19. Cela a engendré des inefficacités, qui ont eu un impact significatif sur les opérations. Depuis la mi-juin, les sites de construction ont progressivement redémarré et une reprise est attendue à partir du troisième trimestre 2022. Ailleurs, l'activité a connu une forte reprise en Inde avec la levée des mesures de confinement, tandis que le Japon a connu une amélioration grâce aux services de conformité au code.

Enfin, dans la région Moyen-Orient et Afrique (3 % du chiffre d'affaires de la division), le Groupe a enregistré une très forte croissance principalement du fait de l'Arabie saoudite, ainsi que des Émirats arabes unis, qui bénéficient toujours du développement de nombreux projets soutenus par le rebond des prix du pétrole. En

Arabie saoudite, par exemple, le Groupe est engagé dans le projet NEOM, une ville intelligente qui sera alimentée par des énergies renouvelables.

La marge opérationnelle ajustée au premier semestre a diminué de 135 points de base pour descendre à 13,4 % par rapport aux 14,7 % de l'exercice précédent. Cela est principalement dû à l'impact des confinements en Chine et à l'effet de *mix*.

Réalizations en matière de Durabilité

Au deuxième trimestre 2022, le Groupe a continué à accompagner les propriétaires/concessionnaires de bâtiments et d'infrastructures avec des services d'efficacité énergétique et de suivi de l'empreinte carbone. Il soutient notamment les gestionnaires d'actifs vers la réalisation de leurs engagements Net Zéro.

CERTIFICATION

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Var. (%)	Variation organique	Effet périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	209,2	196,9	+6,2 %	+4,1 %	+0,2 %	+1,9 %
Résultat opérationnel ajusté	40,0	38,1	+4,9 %			
Marge opérationnelle ajustée	19,1 %	19,3 %	(26)	(27)	(6)	+7

L'activité Certification affiche une solide croissance organique de 4,1 % au premier semestre 2022 (dont 4,0 % au deuxième trimestre), par rapport à une base de comparaison élevée (année de recertification pour plusieurs programmes liés à la QHSE et aux Transports). Cette croissance a été soutenue par un développement important des ventes, notamment sur le plan du Durabilité, et de fortes augmentations de prix.

La plupart des zones géographiques ont enregistré une croissance organique solide. Les Amériques, l'Afrique et le Moyen-Orient affichent une performance supérieure à la moyenne de la division, grâce notamment à une croissance exceptionnelle en Amérique latine (au Brésil, en particulier) ; l'Asie a eu une performance égale (portée par les pays d'Asie du Sud), tandis que l'Europe a enregistré une croissance inférieure à la moyenne (portée principalement par le Royaume-Uni et l'Italie). Les pays qui ont connu la croissance la plus importante sont ceux où le *mix* a été diversifié ces dernières années (loin des schémas traditionnels vers les nouveaux services), comme en attestent le Brésil, l'Australie, la Thaïlande et certains pays de l'Est, qui affichent tous une croissance organique élevée à deux chiffres pendant le semestre.

Dans le portefeuille du Groupe, une forte croissance a été réalisée dans les sous-segments Responsabilité sociale et Durabilité, Risques d'entreprise (grâce aux solutions de cybersécurité et de systèmes de gestion informatique), Certification alimentaire (favorisée par la certification des produits alimentaires, la sécurité alimentaire et la durabilité alimentaire) ainsi que les services de Formation & Personnel. À l'inverse, l'activité a baissé dans les sous-segments QHSE et Transports (reflétant un nombre de jours-hommes inférieur) en raison d'une base de comparaison exigeante par rapport à l'année précédente, liée à l'année de recertification.

Au cours du premier semestre, les services dédiés à la Durabilité de Bureau Veritas ont augmenté de plus de 16 %, grâce notamment à une demande soutenue pour des services de vérification des émissions de gaz à effet de serre liés à l'évaluation de l'empreinte carbone, aux projets de compensation et d'élimination, et aux objectifs de neutralité ou de net zéro.

L'activité a continué à bénéficier de la demande globalement croissante des clients, qui réclament plus de protection des marques, de traçabilité et d'engagements en matière de responsabilité sociale sur toute la chaîne d'approvisionnement. Bien qu'une grande partie de la demande d'ESG découle d'une démarche volontaire, le cadre réglementaire devrait en favoriser la croissance à moyen terme. La directive européenne sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD) fixe les règles pour un reporting européen plus standardisé des données extra-financières, et ouvre le marché de l'assurance liée à la durabilité aux prestataires de services d'assurance indépendants (IASP) dont font partie les acteurs du TIC. Cela contribuera à la croissance à compter de 2025.

Au cours du premier semestre, le Groupe a accéléré le déploiement commercial de sa nouvelle offre, Clarity, à la fois d'un point de vue géographique et professionnel. Lancée en décembre 2021, Clarity aide les entreprises à gérer leur stratégie ESG, à mesurer leur performance et à suivre leur exécution. Le *pipeline* commercial est bien orienté, et des contrats sont remportés dans un large éventail de secteurs, parmi lesquels l'agroalimentaire, l'industrie, la grande distribution et l'hôtellerie.

La marge opérationnelle ajustée pour le premier semestre a atteint un très bon niveau (19,1 %), par rapport aux 19,4 % de l'exercice précédent. Ce résultat traduit une baisse de 26 points de base par rapport au niveau record, due à un levier opérationnel important, une augmentation des prix et une gestion stricte des coûts.

Réalisations en matière de Durabilité

Au cours du premier semestre 2022, Bureau Veritas a remporté de nombreux contrats dans le domaine de la Durabilité. Ceux-ci vont de l'évaluation de l'empreinte carbone d'une plateforme chinoise de commerce en ligne à un programme Clarity avec PepsiCo visant à analyser les indicateurs RSE d'un certain nombre de ses sites internes. Le Groupe a également signé un contrat à long terme avec un producteur de batteries pour véhicules électriques afin d'évaluer la durabilité de sa chaîne d'approvisionnement et d'assurer une traçabilité totale sur toute la chaîne de valeur. Ce projet sera réalisé en collaboration avec Optel, un partenaire de Bureau Veritas, pour suivre les produits tout au long de la chaîne à l'aide d'outils numériques.

BIENS DE CONSOMMATION

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Var. (%)	Variation organique	Effet périmètre	Effet de change
Chiffre d'affaires	351,5	318,3	+10,4 %	+4,3 %	+0,3 %	+5,8 %
Résultat opérationnel ajusté	78,5	71,8	+9,4 %			
Marge opérationnelle ajustée	22,3 %	22,6 %	(21)	(19)	(3)	+1

L'activité Biens de consommation a réalisé une croissance organique de 4,3 % au premier semestre 2022, dont une croissance organique de 4,0 % au deuxième trimestre, malgré les nombreux confinements imposés en Chine. Ces chiffres témoignent de la grande résilience du Groupe et de sa capacité à mener ses activités dans un contexte difficile.

Au niveau géographique, toutes les régions hormis la Chine ont enregistré une croissance, avec une performance organique très forte dans les pays et les régions où le Groupe s'est concentré sur la diversification, à savoir le Moyen-Orient et l'Afrique (avec la Turquie en tête), l'Asie du Sud, qui a connu une croissance à deux chiffres (y compris l'Inde et le Bangladesh), et l'Amérique du Sud. L'Europe a connu une croissance supérieure à la moyenne de la division, principalement grâce à l'Italie. En revanche, les niveaux d'activité ont été impactés par les mesures de confinement en Chine et par des problèmes de capacité et de logistique au Vietnam.

Le segment **Textiles** (36 % du chiffre d'affaires de la division) a réalisé une performance supérieure à la moyenne de la division, avec une croissance similaire durant les deux trimestres, et une situation contrastée selon les pays. Pour ses opérations les plus importantes en Chine, le Groupe a su faire preuve d'une grande proactivité en s'adaptant aux confinements. Tirant parti de sa plateforme unique composée d'un réseau de laboratoires intégrés à travers le pays, les équipes de Bureau Veritas ont pu transférer les échantillons des sites confinés vers d'autres sites en Chine ou vers des installations de tests du Groupe situées en Asie du Sud-Est. Tous les laboratoires en Chine ont rouvert et ont retrouvé un niveau d'activité normal à la fin juin. En Asie du Sud (Inde, Bangladesh et Sri Lanka, essentiellement), le Groupe a réalisé une croissance à deux chiffres. Ces pays ont bénéficié à la fois du transfert à court terme de l'activité hors de Chine en raison des confinements régionaux liés à la Covid-19, et de la poursuite de l'approvisionnement structurel hors de Chine. De même, la Turquie a fortement bénéficié des modèles de délocalisation de proximité des détaillants européens et connu une forte augmentation des volumes de tests, ce qui souligne l'importance de la stratégie de diversification géographique de Bureau Veritas vers de nouveaux pays de production plus proches des pays de consommation. L'acquisition d'AMSpfashion renforce l'exposition du Groupe dans la péninsule ibérique ainsi que son offre dans le domaine du développement durable.

Les segments Biens durables / Jouets / Hygiène et Beauté (31 % du chiffre d'affaires de la division) ont réalisé une performance inférieure à la moyenne de la division. Les petits équipements et les produits de bricolage ont été impactés par les confinements imposés en Chine au deuxième trimestre. La Corée du Sud a bénéficié de sa diversification actuelle dans les sous-segments Cosmétiques et Hygiène et Beauté, tandis que l'Italie doit toujours sa croissance aux produits de luxe. Les services d'Inspection et d'Audit ont enregistré une croissance organique élevée à un chiffre, car ils ont encore bénéficié d'une demande importante d'audits sociaux et RSE dans toutes les géographies (y compris la Chine où les audits ont été réalisés à distance). Au deuxième trimestre, l'acquisition d'ATL, une entreprise aux États-Unis axée sur les services de *sourcing* scientifique pour les marchés des produits de santé grand public, des cosmétiques et soins personnels et des équipements médicaux, permettra au Groupe d'accélérer sa diversification à la fois géographique et vers de nouveaux services.

Enfin, le segment **Technologies^b** (33 % du chiffre d'affaires de la division) a réalisé une performance inférieure à la moyenne de la division, avec une performance organique à deux chiffres à la fois dans les Produits électriques et électroniques et dans l'Automobile (services d'homologation et tests de fiabilité). La croissance dans les activités de tests dans le *Wireless* a été affectée par les confinements liés à la Covid-19 en Chine et par les retards de projets en Corée. En Asie, les infrastructures/produits liés à la 5G affichent encore une bonne dynamique, les plateformes de tests du Groupe (Taiwan, Corée du Sud) fonctionnant à plein régime.

La marge opérationnelle ajustée pour le semestre atteint un très bon niveau de 22,3 % (en recul de 21 points de base par rapport à l'exercice précédent), l'impact négatif des confinements en Chine ayant été en grande partie compensé par le bénéfice de plusieurs mesures prises sur les coûts, les subventions gouvernementales et une grande souplesse globalement.

Réalisations en matière de Durabilité

Au premier semestre 2022, le Groupe a également remporté un contrat avec une grande entreprise européenne de vêtements de sport pour réaliser des audits énergétiques de ses fournisseurs dans de nombreuses régions ; à travers ces services, Bureau Veritas aide ses clients à gérer leur stratégie ESG et à apporter la preuve de leurs engagements.

^b Le segment Technologies est composé des Produits Électriques & Électroniques, des activités de tests dans le *Wireless* et des activités de tests de connectivité dans l'Automobile.

1.4. FLUX DE TRESORERIE ET FINANCEMENT

1.4.1. FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Résultat avant impôts	345,8	309,2
Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement	(4,0)	19,0
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	26,1	23,7
Amortissements et dépréciations	129,0	129,0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(176,7)	(68,5)
Impôts payés	(107,2)	(83,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	213,0	328,9
Acquisitions de filiales	(45,7)	(35,9)
Cessions de filiales et d'activités	(1,2)	0,6
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53,7)	(56,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,7	3,8
Acquisitions d'actifs financiers non courants	(6,4)	(8,6)
Cessions d'actifs financiers non courants	11,3	7,7
Variation des prêts et avances consentis	2,4	(0,8)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(91,6)	(89,6)
Augmentation de capital	3,2	6,1
Acquisition/Cession d'actions propres	(50,8)	13,7
Dividendes versés	(9,8)	(8,4)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	42,3	5,7
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(2,9)	(484,7)
Remboursement des dettes avec les actionnaires	-	-
Remboursement des dettes et intérêts de location	(61,1)	(55,3)
Intérêts payés	(31,1)	(47,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(110,2)	(570,3)
Incidence des écarts de change	12,5	5,2
Incidence des changements de méthode	-	-
Variation de la trésorerie nette	23,7	(325,8)
Trésorerie nette au début de la période	1 410,4	1 587,0
Trésorerie nette à la fin de la période	1 434,1	1 261,2
<i>dont disponibilités et équivalent de trésorerie</i>	<i>1 449,0</i>	<i>1 267,6</i>
<i>dont concours bancaires courants</i>	<i>(14,9)</i>	<i>(6,4)</i>

Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles du Groupe

Le flux net de trésorerie généré par l'activité (cash-flow opérationnel) atteint 213,0 millions d'euros au premier semestre 2022 (en repli de 35,2 %). L'augmentation du résultat avant impôts a été largement compensée par une forte variation négative du besoin en fonds de roulement (BFR) de 176,7 millions d'euros, à comparer à une variation négative de 68.5 millions d'euros l'année précédente. Cette évolution s'explique par la forte croissance enregistrée au deuxième trimestre (+11,0 % au total), et l'impact temporaire sur les encaissements liés aux confinements en Chine.

Au 30 juin 2022, le besoin en fonds de roulement s'élève à 517,2 millions d'euros à comparer à 367,2 millions d'euros au 30 juin 2021. En pourcentage du chiffre d'affaires, le besoin en fonds de roulement a augmenté de 220 points de base à 9,8%, en comparaison à 7,6 % au premier semestre 2021.

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 2021	328,9
Variation organique	(121,7)
Flux net de trésorerie généré par l'activité organique	207,2
Effet périmètre	2,0
Flux net de trésorerie généré par l'activité à taux constant	209,2
Effet de change	3,8
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2022	213,0

Le tableau ci-dessous présente le calcul détaillé du flux de trésorerie disponible au premier semestre 2022 et au premier semestre 2021 :

(en millions d'euros)

	S1 2022	S1 2021
Flux net de trésorerie généré par l'activité	213,0	328,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions	(52,0)	(52,6)
Intérêts payés	(31,1)	(47,4)
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	129,9	228,9

Le flux de trésorerie disponible, correspondant au flux net de trésorerie généré par l'activité après impôts, intérêts financiers et acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, s'élève à 129,9 millions d'euros au premier semestre 2022, par rapport à 228,9 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une baisse de 43,2 % ou de 44,7 % à taux de change constant. Sur une base organique, le flux de trésorerie disponible a reculé 45,5 % au cours du premier semestre 2022.

Évolution du flux de trésorerie disponible

(en millions d'euros)

Flux de trésorerie disponible au 30 juin 2021	228,9
Variation organique	(104,2)
Flux de trésorerie disponible organique	124,6
Effet périmètre	2,0
Flux de trésorerie disponible à taux constant	126,6
Effet de change	3,2
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE AU 30 JUIN 2022	129,9

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'analyse et de test 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 au gouvernement 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 net) est de 52,0 millions d'euros au premier semestre 2022, quasi stable en comparaison aux 52,6 millions d'euros au premier semestre 2021.

Ainsi, le montant net des investissements du Groupe exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires est maîtrisé à 1,9 %, en légère baisse par rapport au niveau enregistré au premier semestre 2021 (à 2,2 %).

Intérêts payés

Les intérêts payés sont en baisse à 31,1 millions d'euros au premier semestre 2022 à comparer à 47,4 millions d'euros au premier semestre 2021.

La baisse des intérêts payés provient pour l'essentiel du paiement en janvier 2021 du dernier coupon de l'émission obligataire d'un montant de 500 millions d'euros remboursée en janvier 2021.

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 2022.

(en millions d'euros)

	S1 2022	S1 2021
Prix des activités acquises	(58,1)	(30,7)
Réévaluation des titres à la juste valeur (regroupement d'entreprises réalisé par étapes)	-	-
Trésorerie des sociétés acquises	-	2,6
Coût d'acquisition restant à payer au 30 juin au titre des acquisitions de l'année	12,9	-
Paiement en éléments de capitaux propres	-	-
Décassements sur acquisitions antérieures	0,5	(7,4)
Impact sur la trésorerie des activités acquises	(44,7)	(35,5)
Frais d'acquisition	(1,0)	(0,4)
ACQUISITION DE FILIALES	(45,7)	(35,9)

Trésorerie nette provenant des activités de financement du Groupe

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

Au premier semestre 2022, les opérations d'acquisitions et de cessions d'actions propres réalisées par la Société, dispositif utilisé notamment pour servir les plans de stock-options et d'actions de performance, ont généré une sortie de trésorerie nette de 50,8 millions d'euros à laquelle s'ajoutent 3,2 millions d'euros d'augmentations de capital. En juillet 2022, Bureau Veritas a décidé d'annuler 1,915,000 actions (0,4% du capital) rachetées entre avril et juin 2022 dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 25 juin 2021.

Dividendes

Au premier semestre 2022, le poste « dividendes versés » d'un montant total de 9,8 millions d'euros (8,4 millions d'euros au premier semestre 2021) se compose principalement des dividendes versés aux minoritaires et des retenues à la source sur les dividendes intra-groupe.

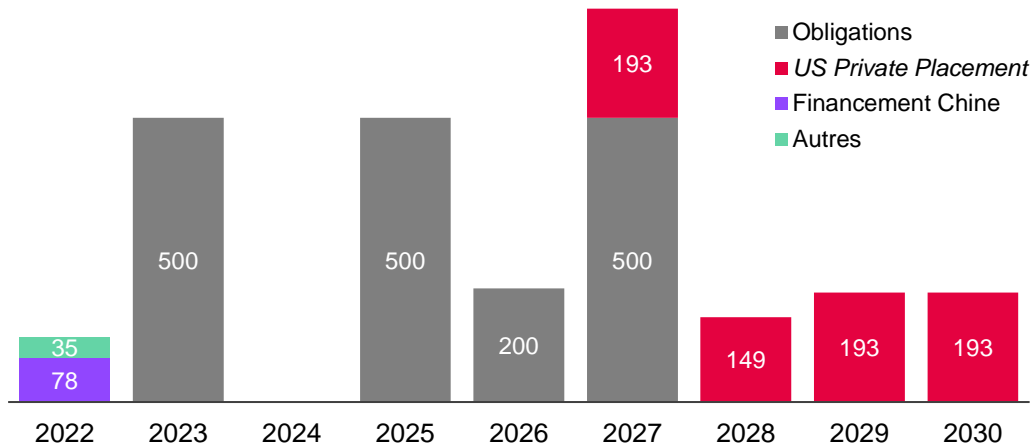
Tel que décrit dans la section 1.2 – Faits marquants du premier semestre 2022, les actionnaires, à l'occasion de l'Assemblée générale mixte de Bureau Veritas, ont approuvé la distribution d'un dividende de 0,53 euro par action au titre de l'exercice 2021 avec une mise en paiement, en numéraire, le 7 juillet 2022.

Dette financière

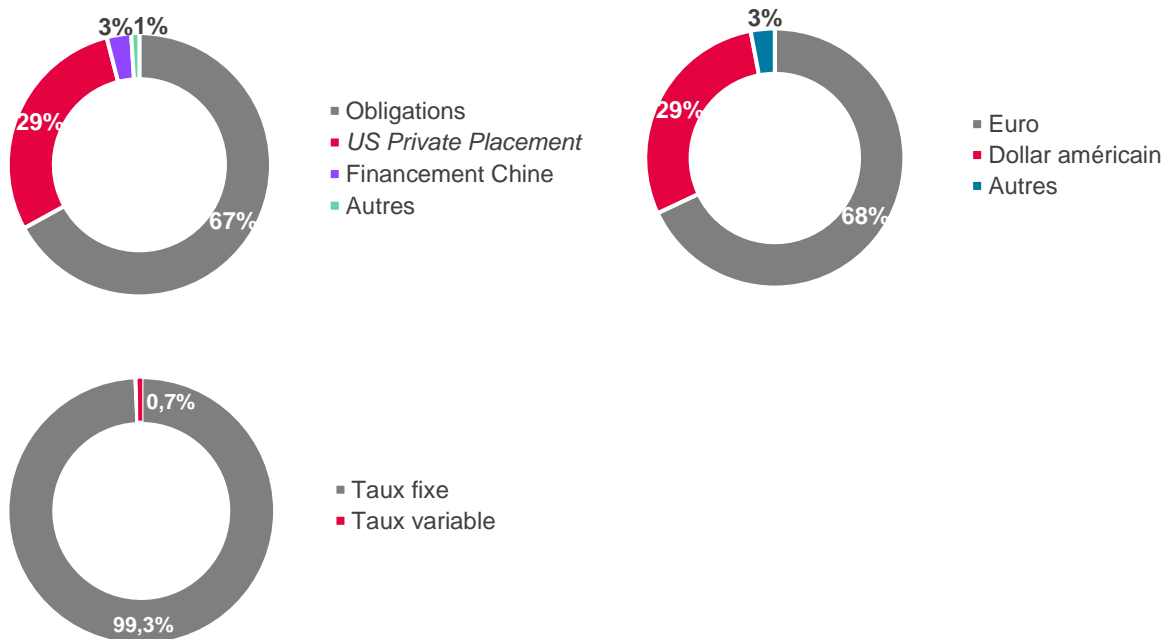
Le montant de la dette financière brute au bilan est en hausse de 66,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021.

1.4.2. FINANCEMENT

Profil de maturité de la dette au 30 juin 2022



Répartition de la dette au 30 juin 2022



Sources de financement du Groupe

Principales sources de financement

Au 30 juin 2022, l'endettement brut du Groupe s'élève à 2 540,5 millions d'euros et se compose de :

- Financements non bancaires :
 - le *US Private Placement* 2017 (341,8 millions d'euros) porté par Bureau Veritas Holdings, Inc. ;
 - le *US Private Placement* 2018 (192,5 millions d'euros) porté par Bureau Veritas Holdings, Inc. ;
 - le *US Private Placement* 2019 (192,5 millions d'euros) ; et
 - les émissions obligataires de 2016, 2018 et 2019 (1,7 milliard d'euros).
- Financements bancaires :
 - le crédit syndiqué (« Crédit Syndiqué 2018 »), non tiré ;
 - le financement bancaire (78,3 millions d'euros) porté par *Bureau Veritas Investment Shanghai Co., Ltd* ;
 - les autres emprunts bancaires (2,3 millions d'euros) ; et
 - les concours bancaires (14,9 millions d'euros).
- Frais d'emprunts et d'intérêts courus (18,2 millions d'euros)

L'évolution de l'endettement brut du Groupe se présente de la manière suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (plus d'un an)	2 420,2	2 362,0
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (moins d'un an)	105,4	101,8
Concours bancaires	14,9	10,3
ENDETTEMENT BRUT TOTAL	2 540,5	2 474,1

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie et de l'endettement net du Groupe :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021
Valeurs mobilières et créances assimilées	418,9	523,7
Disponibilités	1 030,1	897,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 449,0	1 420,7
Endettement brut total	2 540,5	2 474,1
ENDETTEMENT NET TOTAL	1 091,5	1 053,4
Instruments de couverture de devises	(2,7)	(2,0)
ENDETTEMENT NET AJUSTE	1 088,8	1 051,4

La dette financière nette ajustée (dette financière nette après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des ratios bancaires) s'élève à 1 088,8 millions d'euros au 30 juin 2022 à comparer à 1 051,4 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Ratios bancaires^c

Certains financements du Groupe sont soumis au respect de certains engagements et ratios bancaires.

Au 30 juin 2022, tous ces engagements étaient respectés. Ces engagements peuvent être résumés ainsi :

- le premier ratio est défini comme le rapport de la dette financière nette ajustée sur l'EBITDA consolidé (résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise, et doit être inférieur à 3,5x. Au 30 juin 2022, ce ratio s'élève à 1,10x ;
- le second ratio s'applique uniquement aux *USPP* et représente l'EBITDA consolidé (résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise sur les charges financières nettes du Groupe et doit être supérieur à 5,5x. Au 30 juin 2022, ce ratio s'élève à 16,67x.

Principales caractéristiques des financements

US Private Placement 2017

Le Groupe a mis en place en juillet 2017 deux placements privés aux États-Unis (« *USPP 2017* ») d'un montant total de 355 millions de dollars américains. Les caractéristiques de ces contrats de financement sont les suivantes :

Échéance	Montants (en millions d'euros)	Devise	Amortissement	Taux
Septembre 2027	192,5	USD	<i>In fine</i>	Fixe
Juillet 2028	149,2	USD	<i>In fine</i>	Fixe

Au 30 juin 2022, les lignes de financement de 200 millions et 155 millions de dollars américains portées par Bureau Veritas Holdings, Inc. sont tirées à 100 % en dollars américains.

US Private Placement 2018

Le Groupe a mis en place en décembre 2018 un placement privé aux États-Unis (« *USPP 2018* ») d'un montant total de 200 millions de dollars américains auprès d'un investisseur. Les caractéristiques de ce contrat de financement sont les suivantes :

Échéance	Montants (en millions d'euros)	Devise	Amortissement	Taux
Janvier 2029	192,5	USD	<i>In fine</i>	Fixe

Au 30 juin 2022, la ligne de financement de 200 millions de dollars américains portée par Bureau Veritas Holdings, Inc. est tirée à 100 % en dollars américains.

US Private Placement 2019

Le Groupe a mis en place en novembre 2019 un placement privé aux États-Unis (« *USPP 2019* ») d'un montant total de 200 millions de dollars américains. Les caractéristiques de ce contrat de financement sont les suivantes :

Échéance	Montants (en millions d'euros)	Devise	Amortissement	Taux
Janvier 2030	192,5	USD	<i>In fine</i>	Fixe

^c Le mode de calcul des ratios bancaires est défini contractuellement et se veut avant application d'IFRS 16.

Au 30 juin 2022, la ligne de financement de 200 millions de dollars américains est tirée à 100 % en dollars américains.

Émissions obligataires 2016, 2018 et 2019

Le Groupe a réalisé quatre émissions obligataires non notées en 2016, 2018 et 2019 pour un total de 1,7 milliards d'euros. Les caractéristiques sont les suivantes :

<i>Échéance</i>	Montants <i>(en millions d'euros)</i>	Devise	Amortissement	Taux
Septembre 2023	500	EUR	<i>In fine</i>	1,250 %
Janvier 2025	500	EUR	<i>In fine</i>	1,875 %
Septembre 2026	200	EUR	<i>In fine</i>	2,000 %
Janvier 2027	500	EUR	<i>In fine</i>	1,125%

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 2022, le Groupe n'a pas émis 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 2022, le programme *NEU MTN* n'est pas utilisé.

Crédit Syndiqué 2018

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiqué *revolving* confirmée d'un montant de 600 millions d'euros. Cette ligne a été mise en place en mai 2018 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.

Chacune des deux options d'extension a été exercée respectivement en mai 2019 et en mai 2020 portant l'échéance du Crédit Syndiqué 2018 à mai 2025.

En février 2021, le Groupe a signé un avenant au Crédit Syndiqué 2018 afin d'y intégrer des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (« ESG ») à horizon 2025. Les trois critères extra-financiers sélectionnés pour être intégrés au calcul du coût du financement du Crédit Syndiqué 2018 sont les suivants:

- le taux total d'accidents^d : le Groupe vise la réduction du taux total d'accidents à un niveau de 0,26 à horizon 2025 (contre 0,38 en 2019, soit une baisse de 32 %) ;
- le taux de féminisation à des postes de direction^e : le Groupe ambitionne de compter 35 % de femmes à des postes de direction en 2025 (contre 24,4 % en 2019) ;
- les émissions de CO₂ par employé (en tonnes par an) : le Groupe projette de réduire ses émissions^f à 2,0 tonnes par an et par employé en 2025 (contre 2,85 tonnes en 2019, soit une baisse de 30 %).

Au 30 juin 2022, le Crédit Syndiqué 2018 n'est pas tiré.

Financement bancaires en *yuan renminbi* (« Financement Chine »)

Le Groupe a mis en place en septembre 2018 un financement bancaire d'un montant de 750 millions de yuans renminbi porté par Bureau Veritas Investment Shanghai Co., Ltd d'une durée de 2 ans. Le Financement Chine a fait l'objet d'un amendement signé en août 2020 portant l'échéance à septembre 2022.

Au 30 juin 2022, le Financement Chine est tiré à hauteur de 545 millions de yuans renminbi.

Sources de financement attendues pour les investissements futurs

Le Groupe prévoit que ses besoins de financement opérationnels seront totalement couverts par ses flux de trésorerie d'exploitation.

Au 30 juin 2022, pour le financement de sa croissance externe, le Groupe dispose des ressources provenant :

- des flux de trésorerie disponibles après impôts, frais financiers et dividendes ;
- de sa trésorerie disponible.

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

^e 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).

^f Émissions de gaz à effet de serre des bureaux et laboratoires, tonnes de CO₂ équivalent par employé et par an pour les émissions nettes correspondantes aux scope 1, 2 et 3 (émissions relatives aux déplacements professionnels).

1.5. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les lecteurs sont invités à se référer au Document d'enregistrement universel 2021 de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 mars 2022 sous le numéro D.22-0176 (chapitre 4 – 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 à la Note 18 présentée au chapitre 2 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2022 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.

À la date du présent document, le Groupe est impliqué dans les principales procédures suivantes :

Contentieux relatif à la Construction d'un complexe hôtelier et commercial en Turquie

Bureau Veritas Gozetim Hizmetleri Ltd Sirketi (« BVG ») et la société turque Aymet sont parties à un contentieux devant le Tribunal de Commerce d'Ankara relatif à la construction d'un complexe hôtelier et commercial pour lequel elles ont conclu un contrat en 2003. En 2004, la construction du projet s'est arrêtée à la suite du retrait du financement du projet par la Banque Aareal. En 2008, Aymet a entamé une procédure contre BVG, alléguant de prétendus manquements dans la réalisation de sa mission d'inspection et de supervision du projet et la responsabilité de BVG dans le retrait du financement.

Sur le fond, les documents portés à la connaissance du Tribunal par BVG et par la Banque Aareal, qui a accordé un financement au titre du projet et qui elle-même a été assignée par Aymet, de même que plusieurs consultations juridiques d'éminents professeurs de droit turc, confortent la position de la Société selon laquelle les demandes de la société Aymet sont sans fondement juridique et contractuel solide.

En novembre 2017, une décision est intervenue dans l'affaire qui oppose – dans le cadre du même projet – la Banque Aareal et Aymet, via son représentant légal. Le Tribunal a considéré que la banque avait légitimement résilié son financement du fait des défaillances contractuelles de son emprunteur Aymet. Cette décision a été confirmée en appel puis par la Cour Suprême en avril 2021 de sorte qu'elle est devenue définitive.

Au regard du droit local, la réclamation d'Aymet est plafonnée à 87,4 millions de livres turques, auxquels s'ajoutent les intérêts au taux légal et les frais de justice.

Le 5 décembre 2018, le tribunal a fait droit, en intégralité, à la demande d'Aymet et a condamné BVG à payer à cette dernière les sommes réclamées. BVG contestant tant le principe de sa responsabilité que l'évaluation du préjudice a fait appel de cette décision en déposant une garantie bancaire pour faire échec à toute

tentative d'exécution. Le 26 mai 2022, la *Pre-Appeal Court* a infirmé la décision du 5 décembre 2018 et renvoyé le dossier devant le juge de première instance. Cela a permis d'obtenir, par décision du 14 juin 2022, la mainlevée de la garantie bancaire déposée par BVG.

En l'état actuel, l'issue de ce litige reste incertaine même si les avocats de BVG sont optimistes. Sur la base des provisions passées par le Groupe, et en l'état des informations connues à ce jour, la Société considère, après prise en compte des avis de ses avocats, que ce sinistre n'aura pas d'impact défavorable significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

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 annexes 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.

1.6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les lecteurs sont invités à se référer à la Note 19 – Transactions avec les parties liées présentée dans le chapitre 2 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2022 du présent Rapport financier semestriel.

1.7. PERSPECTIVES

Perspectives 2022 confirmées

Sur la base d'un solide pipeline de ventes autour du portefeuille diversifié du Groupe et des opportunités de croissance significatives liées à sa gamme de services et de solutions de durabilité, et en supposant qu'il n'y aura pas de nouveaux confinements liés à la Covid-19 dans ses principaux pays d'activités, Bureau Veritas prévoit toujours pour l'année 2022:

- d'atteindre une croissance organique modérée à un chiffre de son chiffre d'affaires ;
- d'améliorer la marge opérationnelle ajustée ;
- de générer des flux de trésorerie maintenus à un niveau élevé, avec un taux de conversion du cash supérieur à 90 %.

1.8. EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE

Néant.

1.9. DEFINITIONS 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.

1.9.1. 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 3 éléments :

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

Ces différentes composantes sont présentées dans la section 1.3.1 – 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 1.3.8 – Résultat 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 (comme 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 constants 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 constants : 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.

1.9.2. RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE ET MARGE OPERATIONNELLE AJUSTEE

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 1.3.8 – Résultat 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 résultats de cession d'activités et autres charges et produits relatifs aux acquisitions (honoraires et charges d'acquisition d'activités, ajustements des compléments de prix d'acquisition des activités) ;
- les charges de restructuration.

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.

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

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

L'impact périmètre et l'effet de change sont calculés selon une approche similaire à celle appliquée pour le chiffre d'affaires (voir ci-avant dans la section 1.9.1 – 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 – Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS annexée aux états financiers consolidés semestriels, figurant au chapitre 2 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2022 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 constants, permettant dans ce dernier cas d'isoler la performance de l'effet de change qui est exogène au Groupe.

1.9.3. TAUX EFFECTIF D'IMPOT AJUSTE

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 1.9.2 – Résultat opérationnel ajusté et marge opérationnelle ajustée du présent Rapport financier semestriel.

1.9.4. RESULTAT NET AJUSTE

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 constants, 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 1.9.2 – Résultat opérationnel ajusté et marge opérationnelle ajustée 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 sur l'exercice.

1.9.5. FLUX DE TRESORERIE 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 constants sur des périodes comparables :

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

L'impact périmètre et l'effet de change sont calculés selon une approche similaire à celle appliquée pour le chiffre d'affaires (voir ci-avant dans la section 1.9.1 – Croissance) pour chacune des composantes du flux net de trésorerie généré par l'activité et du flux de trésorerie disponible.

La définition du flux de trésorerie disponible ainsi qu'un tableau de réconciliation sont présentés à la Note 4 – Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS annexée aux états financiers consolidés semestriels, figurant au chapitre 2 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2022 du présent Rapport financier semestriel. Les évolutions du flux net de trésorerie généré par l'activité et du flux de trésorerie disponible figurent dans la section 1.4.1 – Flux de trésorerie du présent document.

1.9.6. ENDETTEMENT FINANCIER

Endettement brut

L'endettement brut (ou dette financière brute) correspond aux emprunts et dettes auprès d'établissements de crédits 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 résumés au 30 juin 2022 du présent Rapport financier semestriel.






1.9.7. EBITDA CONSOLIDÉ

L'EBITDA consolidé correspond au résultat net avant intérêts, impôts, amortissements et provisions ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise. L'EBITDA consolidé est utilisé par le Groupe dans le cadre du suivi des ratios bancaires.

1.10. STRATEGIE RSE A HORIZON 2025 ET INDICATEURS EXTRA-FINANCIERS

Bureau Veritas continue de s'engager en matière de performance extra-financière.

Le Groupe a présenté en février 2021 sa stratégie en matière de responsabilité sociale et environnementale (RSE) à horizon 2025. Alignée avec l'Orientation Stratégique 2025 de Bureau Veritas, les Objectifs de Développement Durable (ODD) et les 10 principes du Global Compact (Pacte Mondial) des Nations unies, cette stratégie RSE vise à « Bâtir un monde meilleur ». Elle s'articule autour de trois axes stratégiques : « Bâtir un meilleur environnement de travail », « Contribuer à une meilleure protection l'environnement », et « Promouvoir les Meilleures Pratiques d'affaires » ; et est construite sur trois piliers de durabilité : « Le capital social et le capital humain », « Le capital naturel » et « La gouvernance ».

Axes stratégiques	Bâtir un meilleur environnement de travail		Contribuer à une meilleure protection l'environnement	Promouvoir les Meilleures Pratiques d'affaires	
Piliers de durabilité	Le capital social et le capital humain		Le capital naturel	La gouvernance	
ODD des Nations Unies					
Thèmes prioritaires RSE de Bureau Veritas	<ul style="list-style-type: none"> Assurer la santé et la sécurité au travail ; Respecter les droits humains ; Fournir l'accès à un niveau élevé de protection sociale ; Garantir des services de volontariat / mécénat pour les employés. 	<ul style="list-style-type: none"> Assurer une rémunération égale entre les femmes et les hommes ; Garantir la diversité et des opportunités équivalentes ; Lutter contre le harcèlement au travail ; Augmenter la proportion des femmes dirigeantes (cadres) et dans la population générale. 	<ul style="list-style-type: none"> Favoriser l'emploi ; Lutter contre toute forme de discrimination ; Soutenir le développement des compétences ; S'assurer de la disponibilité de main d'œuvre qualifiée. 	<ul style="list-style-type: none"> Augmenter l'efficacité énergétique ; Diminuer les émissions de gaz à effet de serre ; Identifier les risques et opportunités inhérents au changement climatique. 	<ul style="list-style-type: none"> Respecter une gouvernance efficace, responsable et transparente ; Lutter contre la corruption ; Concourir à la production de produits de qualité et conformes aux réglementations ; Protéger les données des clients et soutenir le développement de la cybersécurité ; S'approvisionner de façon responsable et auprès de fournisseurs / sous-traitants respectant le Code d'éthique du Groupe.

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 extra-financière de Bureau Veritas à horizon 2025 est mise en œuvre à travers 20 thèmes prioritaires et pilotée grâce à 19 indicateurs clés mis à jour mensuellement et dont le suivi est effectué grâce à la solution Clarity.

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 :

	ODD des Nations Unies	S1 2022	Exercice 2021	Ambition 2025
LE CAPITAL SOCIAL ET LE CAPITAL HUMAIN				
Taux total d'accidents (TAR) ^g	N° 3	0,24	0,27	0,26
Taux de féminisation des postes de direction ^h	N° 5	29,2 %	26,5 %	35,0 %
Nombre d'heures de formation par employé (par an) ⁱ	N° 8	14,2	29,9	35,0
LE CAPITAL NATUREL				
Émissions de CO ₂ par employé (tonnes par an) ^j	N° 13	2,38	2,49	2,00
LA GOUVERNANCE				
Part des collaborateurs formés au Code d'éthique	N° 16	95,9 %	95,8 %	99,0 %

Principales initiatives et récompenses en matière de RSE au premier semestre 2022

Au cours du premier semestre 2022, Bureau Veritas a mis en œuvre plusieurs actions et initiatives RSE, parmi lesquelles :

■ Environnement :

- Conduite d'évaluations d'éco-efficacité dans certains bâtiments et bureaux du Groupe en Afrique, et installation de panneaux solaires sur les toits de plusieurs laboratoires, au Nigeria, en Afrique du Sud et en Côte d'Ivoire, dans le cadre de contrats directs d'achat d'électricité ;
- Mise en œuvre d'initiatives destinées à réduire et à compenser les émissions de CO₂ dans le cadre de la mise en place de la Journée de la Terre (programmes de compensation par boisement et reboisement) ;
- Renégociation de contrats pour faciliter l'accès à l'énergie renouvelable dans certains grands laboratoires de Bureau Veritas à travers le monde.

■ Sécurité :

- Lancement de campagnes et formations dédiées (par exemple, la formation « 2 minutes for My Safety ») dans le cadre de la Journée mondiale de la sécurité et de la santé au travail ;

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

^h 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).

ⁱ Indicateur calculé sur une période de 6 mois par rapport à une période de 12 mois pour les valeurs de l'exercice 2021 et l'ambition 2025.

^j Émissions de gaz à effet de serre des bureaux et laboratoires, tonnes de CO₂ équivalent par employé et par an pour les émissions nettes correspondant aux scopes 1, 2 et 3 (émissions relatives aux déplacements professionnels).

- Soutien aux collaborateurs résidant en Ukraine, ainsi qu'à leur famille, par la mise à disposition de services de transport, d'hébergement ainsi que de biens et services de première nécessité, mais également au travers de dons effectués par le Groupe et ses employés ;
- Soutien aux collaborateurs et aux familles, en Chine et à Hong Kong, confrontés aux mesures de confinement liées à la pandémie de Covid-19 au deuxième trimestre 2022 (accès aux biens de première nécessité, programmes d'assistance).

▪ **Social :**

- Améliorations et mise en œuvre de programmes de développement du *leadership* dédiés aux femmes à haut potentiel dans l'ensemble des groupes opérationnels ;
- Elaboration et déploiement d'une stratégie d'enquête relative à l'intégration et au départ des collaborateurs s'inscrivant dans le cadre de la stratégie d'enquête du Groupe sur l'engagement de ses employés ;
- Signature des Principes d'Autonomisation des Femmes (*Women Empowerment Principles, WEP*) des Nations Unies.

▪ **Récompenses :**

Au cours du premier semestre 2022, Bureau Veritas a reçu plusieurs récompenses en matière de RSE :

- *The Economic Times* a reconnu le Groupe comme l'un des meilleurs environnements de travail pour les femmes en 2022 (*Best Organizations for Women*). Bureau Veritas South Asia a été récompensé à ce titre ;
- pour la neuvième année consécutive, Bureau Veritas UK Ltd. a reçu deux médailles d'or lors des *RoSPA Health and Safety Awards*, dans les catégories *Occupational Health and Safety* (santé et sécurité au travail) et *Fleet Safety* (sécurité de la flotte).

Engagement RSE reconnu par les agences de notation extra-financière

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 par des agences de notation extra-financière au cours du premier semestre 2022, témoignant ainsi des efforts constants de Bureau Veritas en matière de développement durable.

- Le 16 juin 2022, Bureau Veritas est entré dans l'indice « Vérité 40 », établi par Axylia, avec la note « A ». Cet indice recense les 40 entreprises du CAC 40 et du SBF 120 à la valeur boursière la plus élevée, une fois diminuée du coût de leurs émissions de carbone.
- Le 28 février 2022, Bureau Veritas s'est vu attribuer le Prix Or lors de la dernière évaluation sur la durabilité (*Sustainability Assessment*) réalisée par *S&P Global*. En étant inclus dans ce classement, le Groupe continue d'être reconnu parmi les entreprises durables les plus performantes au monde en 2022.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2022

2.1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Compte de résultat consolidé semestriel

<i>(en millions d'euros sauf les résultats par action)</i>	Notes	S1 2022	S1 2021
Chiffre d'affaires	5	2 693,4	2 418,4
Achats et charges externes	6	(767,6)	(674,0)
Frais de personnel		(1 414,1)	(1 249,2)
Impôts et taxes		(28,1)	(23,0)
(Dotations) / reprises de provisions		4,8	(13,2)
Dotations aux amortissements		(128,7)	(129,0)
Autres produits et charges d'exploitation	6	15,5	16,1
Résultat opérationnel	5	375,2	346,1
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0,1	-
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence		375,3	346,1
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1,4	2,1
Coût de l'endettement financier brut		(40,3)	(39,7)
Coût de l'endettement financier net		(38,9)	(37,6)
Autres produits et charges financiers		9,4	0,7
Résultat financier		(29,5)	(36,9)
Résultat avant impôts		345,8	309,2
Charge d'impôt		(111,1)	(97,1)
Résultat net		234,7	212,1
Intérêts minoritaires		(9,5)	(15,2)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		225,2	196,9
Résultat par action (en euros) :			
Résultat net	16	0,50	0,44
Résultat net dilué	16	0,49	0,43

Les Notes en pages 47 à 61 font partie intégrante des états financiers résumés.

Résultat global consolidé semestriel

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Résultat net	234,7	212,1
Autres éléments du résultat global		
Éléments recyclables en résultat		
Écarts de conversion (1)	146,4	73,8
Couvertures de flux de trésorerie (2)	(1,4)	(0,1)
Effet d'impôt sur les éléments recyclables en résultat		-
Total des éléments recyclables en résultat	145,0	73,7
Éléments non recyclables en résultat		
Gains / (pertes) actuariels (3)	24,4	9,2
Effet d'impôt sur les éléments non recyclables en résultat	(6,3)	(2,1)
Total des éléments non recyclables en résultat	18,1	7,1
Total des autres éléments du résultat global (après impôt)	163,1	80,8
RÉSULTAT GLOBAL	397,8	292,9
<i>revenant :</i>		
aux actionnaires de la société	390,1	274,0
aux participations ne donnant pas le contrôle	7,7	18,9

- (1) Écart de conversion : ce poste comprend les écarts dus à la conversion en euro des comptes des filiales étrangères. Les principales devises qui concourent à la variation de la période sont le dollar canadien (29,2 millions d'euros), le dollar singapourien (29,2 millions d'euros) et le dollar de Hong Kong (21,1 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.

Les Notes en pages 47 à 61 font partie intégrante des états financiers résumés.

État de la situation financière consolidée semestrielle

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Jun 2022	Décembre 2021
Écarts d'acquisition	8	2 227,7	2 079,1
Immobilisations incorporelles		425,6	402,5
Immobilisations corporelles		373,1	364,3
Droits d'utilisation		369,8	376,3
Actifs financiers non courants		108,6	107,4
Impôts différés actifs		118,1	128,5
Total actif non courant		3 622,9	3 458,1
Clients et autres débiteurs		1 653,5	1 504,3
Actifs sur contrats		325,1	308,0
Impôt sur le résultat - actif		56,3	33,3
Instruments financiers dérivés		7,7	4,7
Autres actifs financiers courants		18,6	23,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 449,0	1 420,7
Total actif courant		3 510,2	3 294,6
TOTAL ACTIF		7 133,1	6 752,7
Capital		54,4	54,3
Réserves et résultat consolidés		1 687,7	1 584,2
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société		1 742,1	1 638,5
Participations ne donnant pas le contrôle		72,4	68,6
Total capitaux propres		1 814,5	1 707,1
Dettes financières non courantes	12	2 420,2	2 362,0
Dettes de location non courantes		295,9	307,5
Autres passifs financiers non courants		94,0	126,3
Impôts différés passifs		95,4	87,8
Avantages au personnel à long terme		148,7	185,8
Provisions pour risques et charges	14	74,5	80,2
Total passif non courant		3 128,7	3 149,6
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		1 205,7	1 275,0
Passifs sur contrats		255,8	223,9
Impôt sur le résultat exigible		112,9	101,8
Dettes financières courantes	12	120,3	112,1
Dettes de location courantes		110,0	107,6
Instruments financiers dérivés		4,9	2,7
Autres passifs financiers courants		380,3	72,9
Total passif courant		2 189,9	1 896,0
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		7 133,1	6 752,7

Les Notes en pages 47 à 61 font partie intégrante des états financiers résumés.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels

(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 2020	54,2	232,3	(445,9)	1 445,1	1 285,7	1 238,0	47,7
Augmentation de capital	0,1	14,0	-	-	14,1	14,1	-
Charge IFRS 2 des plans de stock-options et d'actions de performance	-	-	-	13,4	13,4	13,4	-
Dividendes	-	-	-	(170,7)	(170,7)	(162,6)	(8,1)
Transactions sur actions propres	-	-	-	13,7	13,7	13,7	-
Entrées de périmètre	-	-	-	6,7	6,7	(0,7)	7,4
Autres mouvements (1)	-	-	-	(37,8)	(37,8)	(32,6)	(5,2)
Total des opérations avec les actionnaires	54,3	246,3	(445,9)	1 270,4	1 125,1	1 083,3	41,8
Résultat net	-	-	-	212,1	212,1	196,9	15,2
Autres éléments du résultat global	-	-	73,7	7,1	80,8	77,1	3,7
Résultat global	-	-	73,7	219,2	292,9	274,0	18,9
30 Juin 2021	54,3	246,3	(372,2)	1 489,6	1 418,0	1 357,3	60,7
Au 31 Décembre 2021	54,3	255,2	(317,1)	1 714,7	1 707,1	1 638,5	68,6
Augmentation de capital	0,1	3,7	-	(0,1)	3,7	3,7	-
Charge IFRS 2 des plans de stock-options et d'actions de performance	-	-	-	16,0	16,0	16,0	-
Dividendes versés	-	-	-	(246,9)	(246,9)	(239,6)	(7,3)
Transactions sur actions propres	-	-	-	(50,4)	(50,4)	(50,4)	-
Autres mouvements (1)	-	-	-	(12,8)	(12,8)	(16,2)	3,4
Total des opérations avec les actionnaires	54,4	258,9	(317,1)	1 420,5	1 416,7	1 352,0	64,7
Résultat net	-	-	-	234,7	234,7	225,2	9,5
Autres éléments du résultat global	-	-	146,4	16,7	163,1	164,9	(1,8)
Résultat global	-	-	146,4	251,4	397,8	390,1	7,7
30 Juin 2022	54,4	258,9	(170,7)	1 671,9	1 814,5	1 742,1	72,4

- (1) Le poste « Autres mouvements » est constitué majoritairement :
- de transferts de réserves entre la part revenant aux actionnaires de la Société et aux participations ne donnant pas le contrôle ;
 - de la variation de la juste valeur des *puts* sur minoritaires.

Les Notes en pages 47 à 61 font partie intégrante des états financiers résumés.

Tableau consolidé semestriel des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Notes	S1 2022	S1 2021
Résultat avant impôts		345,8	309,2
Élimination des flux des opérations de financement et d'investissement		(4,0)	19,0
Provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		26,1	23,7
Amortissements et dépréciations		129,0	129,0
Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	15	(176,7)	(68,5)
Impôts payés		(107,2)	(83,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		213,0	328,9
Acquisitions de filiales	9	(45,7)	(35,9)
Cessions de filiales et d'activités		(1,2)	0,6
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles		(53,7)	(56,4)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles		1,7	3,8
Acquisitions d'actifs financiers non courants		(6,4)	(8,6)
Cessions d'actifs financiers non courants		11,3	7,7
Variation des prêts et avances consentis		2,4	(0,8)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(91,6)	(89,6)
Augmentation du capital		3,2	6,1
Acquisition / Cession d'actions propres		(50,8)	13,7
Dividendes versés		(9,8)	(8,4)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières		42,3	5,7
Remboursement des emprunts et autres dettes financières		(2,9)	(484,7)
Remboursement des dettes et intérêts de location		(61,1)	(55,3)
Intérêts payés		(31,1)	(47,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(110,2)	(570,3)
Incidence des écarts de change		12,5	5,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		23,7	(325,8)
Trésorerie nette au début de la période		1 410,4	1 587,0
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE		1 434,1	1 261,2
Dont disponibilités et équivalents de trésorerie		1 449,0	1 267,6
Dont concours bancaires courants	12	(14,9)	(6,4)

Les Notes en pages 47 à 61 font partie intégrante des états financiers résumés.

2.2 NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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 Immeuble Newtime, 40/52 Boulevard du Parc, 92200 Neuilly-sur-Seine, 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 débute le 1^{er} Janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

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

De 2004 à octobre 2007, le Groupe était détenu à plus de 99 % par Wendel. Le 24 octobre 2007, 37,2 % des titres de Bureau Veritas SA ont été admis sur le marché Euronext Paris.

Au 30 juin 2022, Wendel détient 35,41 % du capital de Bureau Veritas et 51,70 % des droits de vote théoriques.

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

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés le 27 juillet 2022 par le Conseil d'administration.

Note 2 Faits marquants du premier semestre 2022

Conflit Ukraine/ Russie

Le Groupe a réalisé environ 1,0 % de son chiffre d'affaires à fin 2021 en Russie et en Ukraine confondues, principalement avec une exposition aux marchés des matières premières.

En Ukraine (0,3 % du chiffre d'affaires du Groupe), le Groupe a placé la sécurité de ses collaborateurs au cœur de la gestion de la crise. Depuis le début de la guerre, le Groupe a cessé d'opérer tout en assurant le paiement des salaires de ses employés.

En Russie (0,8 % du chiffre d'affaires du Groupe), le Groupe a réduit ses activités aux services essentiels en matière de qualité, de santé et de sécurité, de protection de l'environnement et de responsabilité sociale aux entreprises nationales et internationales. Depuis le début de la guerre actuelle entre la Russie et l'Ukraine, Bureau Veritas évalue et surveille régulièrement sa position en Russie. À cette date, Bureau Veritas a réduit ses activités en Russie dans les secteurs où la société opérait jusqu'à présent – notamment

Marine, Aéronautique, Matières premières. Le Groupe continuera à réduire ses opérations et sa présence en fonction de l'évolution de la situation.

Globalement, le Groupe considère que la plupart de ses activités ne sont pas affectées par la guerre actuelle en Ukraine. Aucune perte de contrôle n'a eu lieu concernant les filiales du Groupe présentes localement. Des dépréciations d'actifs ont été constatés dans les comptes consolidés semestriels pour des montants non significatifs.

Acquisitions

Au cours du premier semestre 2022, le Groupe a réalisé les principales acquisitions suivantes :

- Advanced Testing Laboratory, une société américaine spécialisée dans les services de *sourcing* scientifique pour les marchés nord-américains des produits de Santé grand public, des cosmétiques et soins personnels ainsi que des équipements médicaux ;
- AMS Fashion, une société espagnole spécialisée dans les services de durabilité, de qualité et de conformité pour les marchés sud-européens et africains de l'industrie de la mode.

L'impact de ces acquisitions dans les comptes semestriels est détaillé dans la Note 9 - Acquisitions et cessions.

Dividende

À l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire de Bureau Veritas, les actionnaires ont approuvé la distribution d'un dividende de 0,53 euro par action au titre de l'exercice 2021 avec une mise en paiement, en numéraire, le 7 juillet 2022.

Note 3 Principes et méthodes comptables

Base de préparation des états financiers

Ces états financiers consolidés résumés du premier semestre 2022 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 annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021 qui ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Évolution du référentiel IFRS

Les normes et textes applicables par le Groupe et entrés en vigueur à compter de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2022 sont les suivants :

- amendement IAS 37 sur les coûts d'exécution des contrats déficitaires ;
- amendement IAS 16 sur les produits accessoires avant mise en service d'une immobilisation corporelle.

Ces textes n'ont pas d'incidence significative au 30 juin 2022.

Note 4 Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Dans le cadre de sa communication externe, le Groupe utilise des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS.

Ces indicateurs sont définis ci-dessous :

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 honoraires et charges d'acquisitions d'activités ;
- les ajustements des compléments de prix d'acquisition des activités ;
- les résultats de cession d'activités ;
- les charges de restructuration.

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 2022	S1 2021
Résultat opérationnel	375,2	346,1
Amortissement des actifs incorporels issus des acquisitions	22,0	28,9
Dépréciation et mise au rebut d'actifs immobilisés	3,7	2,9
Charges de restructuration	8,9	4,4
Résultats de cessions d'activité et autres charges et produits relatifs aux acquisitions	1,1	(4,1)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ	410,9	378,2

Le résultat net ajusté part du Groupe est défini comme le Résultat net part du Groupe retraité des éléments d'ajustement nets d'impôt. Il ne concerne que le résultat des activités poursuivies.

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021
Résultat net part du Groupe	225,2	196,9
Produits/Charges relatifs aux acquisitions et autres éléments d'ajustement	35,7	32,1
Effet d'impôt	(8,4)	(12,8)
Intérêts minoritaires	(3,9)	(1,5)
RÉSULTAT NET AJUSTÉ PART DU GROUPE	248,6	214,7

Le **flux de trésorerie disponible** correspond aux Flux Nets de Trésorerie liés à l'activité retraités des acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et des intérêts financiers payés :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Flux net de trésorerie généré par l'activité	213,0	328,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53,7)	(56,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,7	3,8
Intérêts payés	(31,1)	(47,4)
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	129,9	228,9

Le **taux effectif d'impôt ajusté** est défini dans la Note 7 – Impôt sur le résultat. La **dette financière nette ajustée** est définie dans la Note 12 – Dette Financière.

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 2021.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel ajusté	
	S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021
Marine & Offshore	204,5	189,2	50,1	44,4
Agroalimentaire & Matières Premières	588,0	518,0	76,2	66,1
Industrie	564,3	487,2	62,2	53,7
Batiment & Infrastructure	775,9	709,2	103,9	104,1
Certification	209,2	196,5	40,0	38,1
Biens de consommation	351,5	318,3	78,5	71,8
TOTAL	2 693,4	2 418,4	410,9	378,2

La répartition géographique du chiffre d'affaires présentée ci-dessous est fondée sur le lieu dans lequel l'entité juridique est implantée, à l'exception de certains contrats mondiaux qui peuvent être opérés par une autre filiale que l'entité de facturation et dont le chiffre d'affaires est alloué à la région d'opération.

Cette répartition du chiffre d'affaires par région est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Europe	34,6%	37,5%
Asie & Pacifique	29,9%	30,6%
Amériques	26,6%	23,2%
Afrique & Moyen-Orient	8,9%	8,7%
TOTAL	100,0%	100,0%

Note 6 Éléments du résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Achats de matières	(97,8)	(96,3)
Sous-traitance opérationnelle	(245,7)	(227,5)
Locations immobilières et mobilières	(33,5)	(30,0)
Transports et déplacements	(192,6)	(206,2)
Frais de mission refacturés aux clients	62,4	49,5
Autres services extérieurs	(260,4)	(222,6)
Total achats et charges externes	(767,6)	(674,0)
Gains/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0,6)	1,2
Gains/pertes sur cessions de filiales	(0,3)	-
Autres produits et charges d'exploitation	16,4	14,9
Total autres produits et charges d'exploitation	15,5	16,1

Note 7 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 111,1 millions d'euros au premier semestre 2022, contre 97,1 millions d'euros au premier semestre 2021.

Le taux effectif d'impôt (TEI), représentant la charge d'impôt divisée par le montant du résultat avant impôt, représente 32,1 % au premier semestre 2022 contre 31,4 % au premier semestre 2021.

Le TEI ajusté est de 31,3 %, en baisse de 0,9 points par rapport au premier semestre 2021.

Il correspond au TEI corrigé de l'effet d'impôt sur les éléments d'ajustements. La baisse observée résulte principalement de la baisse du taux d'impôt en France, et de la hausse du résultat avant impôt comparativement aux impôts qui ne sont pas calculés sur le résultat taxable, notamment retenues à la source et contributions sur la valeur ajoutée en France et en Italie.

Note 8 Écarts d'acquisition

Évolution des écarts d'acquisition au 30 juin 2022

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021
Valeur brute	2 223,6	2 085,9
Pertes de valeur	(144,5)	(143,0)
Écarts d'acquisition au 1er janvier	2 079,1	1 942,9
Acquisitions d'activités consolidées de la période	35,4	18,8
Écarts de conversion et autres mouvements	113,2	56,0
Écarts d'acquisition au 30 juin	2 227,7	2 017,7
Valeur brute	2 375,1	2 160,9
Pertes de valeur	(147,4)	(143,2)
ÉCARTS D'ACQUISITION AU 30 JUIN	2 227,7	2 017,7

Évolution

Les acquisitions réalisées lors du premier semestre 2022 ont généré une augmentation de 35,4 millions d'euros du poste Écarts d'acquisition. Le principal écart d'acquisition concerne Advanced Testing Laboratory Inc. et s'élève à 29,2 millions d'euros. Il est affecté à l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) Biens de consommation.

Méthodologie

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition est revue au minimum une fois par an dans le 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 différentes lignes de business du groupe.

Au 30 juin 2022, une analyse de sensibilité a été effectuée suite à l'augmentation des taux d'actualisation constatée au cours du premier semestre ; celle-ci demeure sans effet sur la conclusion des tests réalisés lors de la clôture annuelle des comptes 2021.

Résultats

Les analyses menées au 30 juin 2022 permettent de confirmer la valeur des écarts d'acquisition au bilan du Groupe.

Note 9 Acquisitions et cessions

Acquisitions de la période

Au cours de l'exercice 2022, le Groupe a réalisé les acquisitions suivantes :

ACQUISITIONS À 100 %

Mois d'acquisition	Nom de la Société	Activité	Pays
Juin	Advanced Testing Laboratory Inc.	Biens de consommation	États-Unis
Juin	AMS Fashion	Biens de consommation	Espagne

Pour déterminer le montant de l'écart d'acquisition relatif à ces acquisitions, la méthode du goodwill partiel a été appliquée pour laquelle les intérêts minoritaires sont évalués sur la base de leur quote-part dans la juste valeur des actifs nets identifiables acquis.

L'affectation du prix des acquisitions 2022 aux actifs, passifs et passifs éventuels identifiables a été réalisée à la clôture de l'exercice, sur la base des informations et des évaluations provisoires disponibles à cette date.

Le tableau ci-après est déterminé avant l'affectation finale du prix des acquisitions du premier semestre 2022 :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022		S1 2021	
Prix des activités acquises		58,1		30,7
Coût des actifs et passifs acquis		58,1		30,7
Actifs et passifs acquis	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
Total des actifs et passifs acquis	1,3	22,7	(3,1)	11,9
ÉCARTS D'ACQUISITION		35,4		18,8

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.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2021
Prix des activités acquises	(58,1)	(30,7)
Trésorerie des sociétés acquises	-	2,6
Coût d'acquisition restant à payer au 30 juin au titre des acquisitions de l'année	12,9	-
Décaissements sur acquisitions antérieures	0,5	(7,4)
IMPACT DES ACTIVITÉS ACQUISES SUR LA TRÉSORERIE	(44,7)	(35,5)

Le montant de (45,7) millions d'euros figurant sur la ligne « Acquisitions de filiales » du tableau consolidé des flux de trésorerie comprend pour (1,0) million d'euros des frais d'acquisition.

Compléments de prix non décaissés

Le montant de la réévaluation des compléments de prix relatifs à des acquisitions antérieures au 1^{er} juillet 2021 et non encore décaissés est non significatif au 30 juin 2022 (produit de 4,6 millions d'euros au 30 juin 2021).

Déconsolidation / Cession

Le montant de (1,2) millions d'euros présenté sur la ligne « Cessions de filiales et d'activités » du tableau des flux de trésorerie consolidés correspond principalement au montant de la trésorerie cédée.

Note 10 Capital souscrit

Augmentation de capital

En lien avec l'exercice de 177 378 *stock-options* et la création de 718 907 actions, le Groupe a procédé à une augmentation de capital pour un montant de 0,1 million d'euros en capital et 3,7 millions d'euros en prime d'émission.

Capital social

Le nombre total d'actions composant le capital au 30 juin 2022 est de 454 220 010 actions.

Il était de 453 323 725 actions au 31 décembre 2021. Toutes les actions ont une valeur nominale de 0,12 euro et sont entièrement libérées.

Actions propres

Au 30 juin 2022, le Groupe possède 2 078 216 actions auto-détenues dont la valeur comptable est inscrite en diminution des capitaux propres.

Note 11 Paiements en actions

Descriptif des plans d'options ou d'achats d'actions

Attributions de la période

Par décision du Conseil d'administration le 14 juin 2022, le Groupe a attribué à certains de ses salariés et au mandataire social 1 041 900 options de souscription ou d'achat d'actions. Le prix d'exercice des options est un montant fixe de 26,52 euros. Les options sont d'une durée de 10 ans après la date d'octroi. Les attributions sont subordonnées à une triple condition pendant les années 2022, 2023 et 2024 :

- une condition de présence ,
- la réalisation d'objectifs financiers internes
- la réalisation d'objectifs RSE (Responsabilité Sociétale de l'Entreprise) internes.

Évaluation

La juste valeur unitaire des options attribuées durant le semestre ressort à 4,1 euros. Cette juste valeur a été déterminée à l'aide du modèle d'options de Black-Scholes, selon les principales hypothèses suivantes :

- volatilité attendue de l'action de 22,7 % ;
- rendement du dividende de 2,7 % ;
- durée anticipée de l'option de 6 ans ;
- taux d'intérêt sans risque de 1,82 %, déterminé à partir des emprunts d'état sur la durée anticipée de l'option.

Le nombre d'options à acquérir au titre de l'ensemble des plans est estimé selon un taux d'attrition de 1 % par an (premier semestre 2021 : 1 %). Les plans de juin 2019 et juin 2020 attribuant des options d'achat d'actions étaient subordonnés à la réalisation d'objectifs internes de performance opérationnels relatifs aux exercices 2020 et 2021. Ces objectifs ont été modifiés par décision des conseils d'administration du 28 juillet 2020 et du 24 février 2021. Les objectifs 2020 et 2021 modifiés ont été atteints à 100 %.

Descriptif des plans d'attribution d'actions de performance

Attributions de la période

Par décision du Conseil d'Administration, le 1er mai 2022, le Groupe a attribué 400 000 actions de performance à un bénéficiaire. L'attribution est subordonnée à l'accomplissement de 5 années de service en tant que salarié ou mandataire social ainsi qu'à la réalisation d'un objectif de performance basé sur le *Total Shareholder Return* (TSR). 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 en date du 14 juin 2022, le Groupe a attribué à certains de ses salariés et au mandataire social 1 125 410 actions de performance. Les attributions sont subordonnées à une triple condition pendant les années 2022, 2023 et 2024 :

- une condition de présence
- la réalisation d'objectifs financiers internes
- la réalisation d'objectifs RSE (Responsabilité Sociétale de l'Entreprise) internes.

Évaluation

La juste valeur unitaire des actions attribuées en mai 2022 ressort à 8,3 €. Cette valeur a été déterminée à l'aide des modèles Binomial et Monte Carlo, selon les principales hypothèses suivantes :

- prix de l'action à la date d'attribution ;
- cours de référence 25,90 € (1^{er} mai 2022) ;
- volatilité Bureau Veritas 18,99 % ;
- dividendes 0,53 € en 2022, 0,56 € en 2023, 0,61 € en 2024, 0,66 € en 2025 et 0,73 € en 2026 ;
- taux sans risque 0,9 %.

La juste valeur unitaire des actions attribuées en juin 2022 ressort à 23,7 euros. Cette juste valeur a été déterminée à l'aide du modèle d'options de Black-Scholes, selon les principales hypothèses suivantes :

- prix de l'action à la date d'attribution ;
- rendement du dividende de 2,6 %.

Le nombre d'actions à acquérir au titre de l'ensemble des plans attribués à certains salariés et au mandataire social est estimé selon un taux d'attrition de 5 % par an (premier semestre 2021 : 5 %). Le nombre d'actions à acquérir au titre du plan attribué au mandataire social en 2013 est estimé selon un taux d'attrition de 0 % par an (premier semestre 2021 : 0 %). Le nombre d'actions à acquérir au titre du plan de mai 2022 est estimé selon un taux d'attrition de 0 %.

Les plans de juin 2019 et juin 2020 attribuant des actions de performance étaient subordonnés à la réalisation d'objectifs internes de performance opérationnels relatifs aux exercices 2020 et 2021. Ces objectifs ont été modifiés par décision des conseils d'administration du 28 juillet 2020 et du 24 février 2021. Les objectifs 2020 et 2021 modifiés ont été atteints à 100 %.

Impacts dans les comptes semestriels

Au premier semestre 2022, la charge nette totale relative aux paiements en actions comptabilisée par le Groupe s'élève à 13,7 millions d'euros (premier semestre 2021 : 11,7 millions d'euros) :

- la charge relative aux *stock-options* comptabilisée par le Groupe s'élève à 1,4 million d'euros (premier semestre 2021 : 1,1 million d'euros).
- la charge relative aux actions de performance attribuées par le Groupe s'élève à 12,3 millions d'euros (premier semestre 2021 : 10,6 millions d'euros).

Note 12 Dette financière

(en millions d'euros)	Total	Moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans
Au 30 Juin 2022					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (+ 1 an)	720,2	-	(1,9)	(4,4)	726,5
Émission Obligataire	1 700,0	-	500,0	1 200,0	-
DETTE FINANCIÈRE NON COURANTE	2 420,2	-	498,1	1 195,6	726,5
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	105,4	105,4	-	-	-
Émission Obligataire	-	-	-	-	-
Concours bancaires	14,9	14,9	-	-	-
DETTE FINANCIÈRE COURANTE	120,3	120,3	-	-	-
Au 31 Décembre 2021					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (+ 1 an)	662,0	-	(1,6)	(2,6)	666,2
Émission Obligataire	1 700,0	-	500,0	700,0	500,0
DETTE FINANCIÈRE NON COURANTE	2 362,0	-	498,4	697,4	1 166,2
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	101,8	101,8	-	-	-
Émission obligataire	-	-	-	-	-
Concours bancaires	10,3	10,3	-	-	-
DETTE FINANCIÈRE COURANTE	112,1	112,1	-	-	-

Les principales caractéristiques et sources de financement sont décrites dans la section 1.4.2 – Financement du rapport d'activité semestriel.

Le montant de la dette financière brute a augmenté de 66,4 millions d'euros entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022 pour atteindre 2 540,5 millions d'euros.

Cette augmentation s'explique principalement par l'impact de l'appréciation de l'USD sur les emprunts libellés en USD.

Ratios d'endettement

Certains financements du Groupe sont soumis au respect de ratios définis contractuellement, applicables aux périodes de test du 30 juin et au 31 décembre.

En juin 2020, le Groupe avait obtenu une dérogation de ses partenaires bancaires et investisseurs *US Private Placement* (« *USPP* ») pour l'assouplissement (« *waiver* ») de ces ratios bancaires pour les tests du 30 juin 2020, 31 décembre 2020 et 30 juin 2021. En mai 2021, le Groupe est sorti par anticipation de l'amendement négocié avec les investisseurs *USPP* permettant de revenir aux ratios bancaires initiaux.

Au 30 juin 2022, tous ces engagements étaient respectés. Ces engagements peuvent être résumés ainsi :

- le premier ratio est défini comme le rapport entre la dette financière nette ajustée sur l'EBITDA consolidé (Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise, et doit être inférieur à 3,5x. Au 30 juin 2022, ce ratio s'élevait à 1,10x ;
- le second ratio représente l'EBITDA consolidé (Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise sur les charges financières nettes du Groupe et il doit être supérieur à 5,5x. Au 30 juin 2022, ce ratio s'élevait à 16,67x.

Répartition par devise

Au 30 juin 2022, la décomposition par devise de la dette financière brute hors concours bancaires se présente comme suit :

Devise d'emprunt (en millions d'euros)	Juin 2022	Décembre 2021
Dollar US (USD)	734,5	665,3
Euro (EUR)	1 712,8	1 713,8
Autres Devises	78,4	84,7
TOTAL	2 525,7	2 463,8

Répartition taux fixe / taux variable

Au 30 juin 2022, la dette financière brute hors concours bancaires se répartit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2022	Décembre 2021
Taux fixe	2 523,3	2 460,7
Taux variable	2,4	3,1
TOTAL	2 525,7	2 463,8

Les dates contractuelles de révision des taux variables sont inférieures ou égales à six mois. Le taux de référence utilisé est l'Euribor pour les financements à taux variable en euros.

Les taux d'intérêt effectifs (TIE) sont proches des taux faciaux pour tous les programmes de financement.

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>	Juin 2022	Décembre 2021
Dette financière non courante	2 420,2	2 362,0
Dette financière courante	120,3	112,1
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	2 540,5	2 474,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 449,0)	(1 420,7)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	1 091,5	1 053,4
Instruments de couverture de devises (selon ratios bancaires)	(2,7)	(2,0)
DETTE FINANCIÈRE NETTE AJUSTÉE	1 088,8	1 051,4

Note 13 Garanties et cautions données

Les garanties et cautions données par le Groupe au 30 juin 2022 ont augmenté de 7,5 % par rapport au 30 décembre 2021, en ligne avec la croissance du Groupe.

Note 14 Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Décembre 2021	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion et autres mouvements	Jun 2022
Provisions pour litiges sur contrats	39,7	3,6	(3,1)	(3,3)	0,4	0,1	37,4
Autres provisions pour risques et charges	40,5	8,9	(7,1)	(5,9)	-	0,7	37,1
TOTAL PROVISIONS	80,2	12,5	(10,2)	(9,2)	0,4	0,8	74,5

Provisions pour litiges sur contrats

Les provisions pour litiges sur contrats inscrites au bilan au 30 juin 2022 prennent en compte les principaux litiges présentés à la section 1.5 – Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice du rapport d'activité.

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 dont le montant pris individuellement est non significatif.

Il n'existe pas d'autres enquêtes ou procédures gouvernementales, administratives, judiciaires ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont le Groupe a eu 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.

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 (176,7) millions d'euros au 30 juin 2022 contre (68,5) millions d'euros au 30 juin 2021.

Elle se ventile comme suit :

(en millions d'euros)	S1 2022	S1 2021
Créances clients et actifs sur contrats	(89,2)	(45,8)
Fournisseurs et comptes rattachés	7,8	6,7
Autres débiteurs et créditeurs	(95,3)	(29,5)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ	(176,7)	(68,5)

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 au cours de l'exercice.

	S1 2022	S1 2021
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)	225 234	196 927
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	452 053	449 836
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (€)	0,50	0,44

Résultat dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du 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 2022	S1 2021
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)	225 234	196 927
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	456 892	454 049
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (€)	0,49	0,43

Note 17 Dividende par action

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est réunie le 24 juin 2022.

Toutes les résolutions soumises au vote de l'Assemblée Générale ont été adoptées, parmi lesquelles l'approbation du versement d'un dividende de 0,53 € par action à payer en numéraire le 7 juillet 2022.

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				Juste valeur totale
	Valeur au bilan	Coût amorti	Hiérarchie de la juste valeur selon la norme IFRS 7		
			Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par compte de résultat	
<i>(en millions d'euros)</i>					
Au 30 Juin 2022					
Actifs financiers					
Autres actifs financiers	127,2	124,9	-	2,3	127,2
Instruments financiers dérivés	7,7	-	-	7,7	7,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 449,0	-	-	1 449,0	1 449,0
<i>dont Sicav monétaires</i>	-	-	-	418,9	418,9
<i>dont Trésorerie</i>	-	-	-	1030,1	1030,1
Niveau 1			-	1449,0	
Niveau 2			-	10,0	
Niveau 3			-	-	
Passifs financiers					
Dettes financières	2 540,5	2 540,5	-	-	2 417,2
Autres passifs financiers	474,3	321,4	152,9	-	474,3
Dettes financières de location	405,9	405,9	-	-	405,9
Instruments financiers dérivés	4,9	-	-	4,9	4,9
Niveau 1			-	-	
Niveau 2			152,9	4,9	
Niveau 3			-	-	
Au 31 Décembre 2021					
Actifs financiers					
Autres actifs financiers	131,0	128,7	-	2,3	131,0
Instruments financiers dérivés	4,7	-	-	4,7	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 420,7	-	-	1 420,7	1 420,7
<i>dont Sicav monétaires</i>	-	-	-	524,0	524,0
<i>dont Trésorerie</i>	-	-	-	896,7	896,7
Niveau 1			-	1420,7	
Niveau 2			-	7,0	
Niveau 3			-	-	
Passifs financiers					
Dettes financières	2 474,1	2 474,1	-	-	2 577,3
Autres passifs financiers	199,2	59,7	139,5	-	199,2
Dettes financières de location	415,1	415,1	-	-	415,1
Instruments financiers dérivés	2,7	-	-	2,7	2,7
Niveau 1			-	-	
Niveau 2			139,5	2,7	
Niveau 3			-	-	

Au 30 juin 2022, 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 2021.

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 2022 libellée en USD dans les pays dont la devise fonctionnelle diffère de l'USD ou des devises corrélées à l'USD s'élève à 8 %.

Ainsi, une variation de 1 % de l'USD contre toutes devises aurait un impact de 0,08 % sur le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

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 2022, le Groupe ne dispose pas de couverture de taux.

Au 30 juin 2022, compte tenu de la position nette à taux variable après couverture, le Groupe estime qu'une augmentation de 1 % des taux d'intérêt à court terme dans toutes les devises entraînerait une augmentation des produits d'intérêt du Groupe de l'ordre de 14,3 millions d'euros.

La dette supérieure à cinq ans, soit 727 millions d'euros est essentiellement à taux fixe. Au 30 juin 2022, 99 % de la dette brute consolidée du Groupe était à taux fixe.

Note 19 Transactions avec les parties liées

Au 30 juin 2022, les parties liées ainsi que la nature des transactions avec les parties liées sont identiques à celles décrites dans la Note 34 – Transactions avec les parties liées de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2021.

Note 20 Événement postérieur à la clôture

Néant.

Note 21 Périmètre de consolidation

En dehors des sociétés acquises durant la période, mentionnées dans la Note 9 – Acquisitions et cessions, il n'y a pas de changement significatif dans la liste des sociétés consolidées par intégration globale au 30 juin 2022 par rapport à celle figurant dans la Note 37 – Périmètre de consolidation de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2021.

Au 30 juin 2022, les sociétés consolidées par mise en équivalence sont les mêmes que celles figurant dans la Note 37 – Périmètre de consolidation de la section 6.6 – Notes annexes aux comptes consolidés du Document d'enregistrement universel 2021.

2.3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2022 (PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2022)

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 2022, 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 27 juillet 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG Audit

François Guillon

Serge Pottiez

3. DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé figurant au Chapitre 2 – États financiers consolidés résumés au 30 juin 2022 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 figurant au Chapitre 1 – Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2022 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés au 30 juin 2022, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2022.

Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2022

Didier Michaud-Daniel
Directeur Général de Bureau Veritas



Shaping a World of Trust*

Immeuble Newtime, 40/52, Boulevard du Parc – 92200 Neuilly-sur-Seine – 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*