

Burelle SA
Rapport financier
semestriel 2025

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

SOMMAIRE

	PAGE
DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4 – 8
PRÉAMBULE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	9
COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	10 – 45
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	46 – 48

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés de Burelle SA pour le semestre écoulé, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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.

Fait à Levallois, le 25 juillet 2025

Laurent BURELLE
Président-Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Les résultats du 1^{er} semestre 2025 reflètent le dynamisme de la holding animatrice et de contrôle Burelle SA et le développement équilibré des trois activités : Industrie avec OPmobility, Immobilier avec la foncière Sofiparc et sa filiale hôtelière Sofiparc Hotels, et Capital-Investissement avec Burelle Participations.

L'activité **Industrie** – OPmobility – détenue à 60,6 %, fait preuve d'une forte réactivité dans un contexte volatil avec une augmentation significative de la marge opérationnelle à 260 millions d'euros (+11 %), portée par l'accélération des mesures de réduction des coûts et une hausse du cash-flow libre à 165 millions d'euros, contribuant à la poursuite du désendettement du Groupe.

Concernant l'**Immobilier** – Sofiparc –, l'activité de bureaux est toujours très solide, atteignant un taux d'occupation financier de 97 % au 30 juin 2025. Elle poursuit son développement avec des signatures de premier rang. La foncière est portée par un secteur hôtelier dynamique et continue sa stratégie de développement par des prises de participations minoritaires dans des régions hôtelières actives au cours du 1^{er} semestre 2025.

L'activité du **Capital-Investissement** – Burelle Participations – maintient sa dynamique avec, au 30 juin 2025, un Actif Net Réévalué (ANR) de 152 millions d'euros, en hausse de +10,5 % par rapport au 30 juin 2024.

Au titre de l'exercice 2024, Burelle SA a versé 16 euros par action à ses actionnaires. Un acompte sur dividende de 10 euros par action a été versé le 1^{er} août 2024, pour un montant de 17,5 millions d'euros. Le solde du dividende, soit 6 euros par action et 10,5 millions d'euros, a été versé le 30 mai 2025.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires consolidé ²	5 421	5 341
Résultat net consolidé	101	92
Résultat net part du Groupe	62	55
Endettement net ⁶ au 30/06	1 423	1 364
Endettement net/capitaux propres	59 %	55 %
Endettement social Burelle SA	-4	-2
Actif Net Réévalué par Action (en euros)	689	799

ACTIF NET RÉÉVALUÉ : 799 EUROS PAR ACTION

L'Actif Net Réévalué (ANR) s'établit à 1 400 millions d'euros, soit 799 euros par action, en progression de +7 % par rapport au 31 décembre 2024, et en hausse de +16 % par rapport au 30 juin 2024.

L'ANR d'**OPmobility SE**, filiale à 60,6 % de Burelle SA, dépend de son cours de bourse. Au 30 juin 2025, il représente 948 millions d'euros, en progression de +8,2 % par rapport au 31 décembre 2024. Il est en hausse de +19,5 % par rapport à l'ANR au 30 juin 2024 qui s'établissait à 793 millions d'euros.

L'ANR de la foncière **Sofiparc** atteint 302 millions d'euros et a progressé de +3,8 % sur le 1^{er} semestre 2025 et de +7,1 % par rapport au 30 juin 2024.

L'ANR de **Burelle Participations** atteint 152 millions d'euros au 30 juin 2025, en progression de +5,2 % sur le 1^{er} semestre 2025 et de +10,5 % par rapport au 30 juin 2024.

Les actifs nets réévalués de Sofiparc et Burelle Participations représentent ensemble 32,4 % de l'actif net réévalué du groupe Burelle SA au 30 juin 2025.

La trésorerie nette de **Burelle SA** est de -2 millions d'euros au 30 juin 2025.

ANR En millions d'euros	30 juin 2024	31 décembre 2024	30 juin 2025	Variation vs. 30 juin 2024
Industrie – OPmobility SE	793	876	948	+20 %
Immobilier – Sofiparc	282	291	302	+7 %
Capital-Investissement – Burelle Participations	137	144	152	+11 %
Trésorerie nette – Burelle SA	-4	-3	-2	
Actif Net Réévalué (en millions d'euros)	1 207	1 307	1 400	+16 %
Actif Net Réévalué par action (en euros)	689	746	799	+16 %

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Burelle SA affiche un résultat net part du Groupe de 55 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

En millions d'euros	1^{er} semestre 2024	1^{er} semestre 2025	Variation
Industrie – OPmobility SE	60,9	55,0	-5,9
Immobilier – Sofiparc	4,4	4,4	+0,0
Capital-Investissement – Burelle Participations	0,2	0,0	-0,2
Autres	-4,0	-4,3	-0,3
Résultat net part du Groupe	61,6	55,1	-6,5

FAITS MARQUANTS DES FILIALES AU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Industrie – OPmobility SE

OPmobility SE a publié ses résultats semestriels le 24 juillet 2025 (voir le communiqué de presse et la présentation des résultats sur www.opmobility.com).

Le marché automobile connaît des transformations majeures et OPmobility y répond grâce à sa stratégie de diversification de technologies, géographies et clients, tout en s'ouvrant à de nouveaux marchés de la mobilité. Grâce à son implantation au plus près des sites des clients, l'impact des droits de douane sur les volumes de production reste, à ce stade, relativement limité pour le Groupe. OPmobility démontre son adaptation rapide au marché avec une marge opérationnelle à 260 millions d'euros (+11 %), grâce à l'intensification des mesures d'économies, et une forte génération de cash-flow libre qui s'établit à 165 millions d'euros, soit 3,1 % du chiffre d'affaires, tout en poursuivant son désendettement.

Les résultats solides du 1^{er} semestre 2025 obtenus grâce à une adaptation rapide à l'environnement complexe lié aux incertitudes sur les droits de douane et les tensions géopolitiques, rendent OPmobility confiant pour confirmer ses perspectives 2025.

OPmobility SE En millions d'euros	1^{er} semestre 2024	1^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires économique ¹	5 939	5 960
Chiffre d'affaires consolidé ²	5 413	5 332
Marge opérationnelle ³ <i>en % du CA consolidé</i>	234 4,3 %	260 4,9 %
Résultat net part du Groupe	100	90
EBITDA ⁴ <i>en % du CA consolidé</i>	471 8,7 %	516 9,7 %
Cash-flow libre ⁵	157	165
Endettement net ⁶ au 30/06	1 491	1 459
Endettement net/capitaux propres	73 %	71 %
Endettement net/EBITDA	1,6x	1,5x

Le chiffre d'affaires économique publié à 5 960 millions d'euros est en hausse de +0,4 % au 1^{er} semestre 2025 par rapport au 1^{er} semestre 2024 (en hausse de +1,6 % à périmètre et changes constants).

La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 260 millions d'euros, soit 4,9 % du chiffre d'affaires. Le résultat net part du Groupe s'élève à 90 millions d'euros et inclut une forte hausse des éléments non courants, notamment liés à la transformation du Groupe pour améliorer sa compétitivité.

La génération de cash-flow libre est à 165 millions d'euros (3,1 % du chiffre d'affaires).

La structure financière est solide, avec un endettement net en baisse de -118 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 et de -32 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024. La dette nette représente 71 % des capitaux propres et 1,5x EBITDA au 30 juin 2025.

La liquidité reste élevée, à 2,3 milliards d'euros au 30 juin 2025, stable par rapport au 31 décembre 2024.

OPmobility a versé à Burelle SA, en 2025, le solde du dividende sur ses résultats 2024 de 31,4 millions d'euros correspondant à un montant de 0,36 euro par action, après un acompte payé en juillet 2024 d'un montant de 0,24 euro par action.

Immobilier – Sofiparc

La foncière **Sofiparc**, détenue à 100 % par Burelle SA, regroupe l'ensemble des actifs immobiliers tertiaires du groupe Burelle SA, soit un portefeuille de plus de 70 410 m² de bureaux et 1 223 parkings, en régions parisienne et lyonnaise. La valeur des actifs immobiliers et financiers s'élève à 380 millions d'euros au 30 juin 2025.

La foncière poursuit son désendettement avec un ratio LTV (loan to value) de 21 % au 30 juin 2025.

Sofiparc met en œuvre une politique d'exploitation de son immobilier de bureaux rigoureuse, avec la renégociation de baux permettant une amélioration de la diversification du portefeuille et donc sa qualité, avec des signatures de premier rang. Sofiparc continue sa politique en faveur du développement du parc immobilier aux meilleurs standards de qualité du marché.

Sofiparc poursuit également le développement de son portefeuille hôtelier, dans lequel sa filiale Sofiparc Hotels investit depuis 2021, d'abord via un portefeuille hôtelier dont elle détient près de 4 %. Ce portefeuille comprend 17 actifs hôteliers comprenant environ 2 000 chambres, principalement en région lyonnaise. Le portefeuille représente aujourd'hui 15 % des nuitées disponibles de la Métropole de Lyon. Les hôtels Gerland Pont Pasteur, détenus intégralement par Sofiparc Hotels et totalisant 315 chambres, réalisent quant à eux un 1^{er} semestre en progression de +7 % par rapport au 1^{er} semestre 2024. De nouvelles prises de participation minoritaires ont par ailleurs été effectuées dans des zones économiques dynamiques (Strasbourg, Paris, Courchevel) afin de poursuivre la montée en puissance du portefeuille hôtelier.

Sofiparc et sa filiale Sofiparc Hotels réalisent un chiffre d'affaires de 13,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 (en augmentation de +4,4 % par rapport au chiffre d'affaires de 12,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024). L'intégralité des loyers facturés sur la période a été encaissée et la diversification du portefeuille de preneurs accentue la robustesse du portefeuille.

La contribution des filiales Sofiparc et Sofiparc Hotels au résultat net consolidé de Burelle SA s'élève à 4,4 millions d'euros, inchangé par rapport au 30 juin 2024.

Sofiparc a versé à Burelle SA, en 2025, un dividende sur ses résultats 2024 de 2,5 millions d'euros.

Capital-Investissement – Burelle Participations

Burelle Participations, détenue à 100 % par Burelle SA, est une filiale de capital-investissement. Elle dispose d'un portefeuille composé pour 56 % de fonds primaires, pour 18 % de fonds et opérations secondaires et pour 26 % d'investissements directs en capital. Le portefeuille est diversifié géographiquement entre l'Europe et l'Amérique du Nord.

La société d'investissement poursuit activement son développement et confirme son objectif d'engager 40 millions d'euros en 2025. Dans la continuité de sa stratégie menée en 2024, elle privilégie une sélection rigoureuse de fonds et de sociétés du segment midcap.

Au 30 juin 2025, l'ANR s'établit à 151,6 millions d'euros, contre 144,1 millions d'euros à fin décembre 2024, soit une hausse de +5,2 %. Cette progression intègre une augmentation de capital de 10,0 millions d'euros, entièrement souscrite par Burelle SA, ainsi que le versement d'un dividende de 2,5 millions d'euros au titre de l'exercice 2024, identique à celui de l'année précédente.

Le portefeuille s'apprécie de 1,3 million d'euros sur le semestre, porté par l'enregistrement de valeurs liquidatives au 31 décembre 2024 reçues après la clôture des comptes, pour un montant record de 6,8 millions d'euros, et en partie compensé par l'impact de -5,5 millions d'euros de la baisse du dollar américain au 1^{er} semestre.

Le résultat net IFRS de Burelle Participations au 1^{er} semestre 2025 s'élève à 0 million d'euros. Ce résultat ne tient pas compte des valeurs liquidatives des fonds et des participations au 30 juin 2025, qui seront communiquées par les gérants au cours du 3^e trimestre 2025.

Burelle SA

Au 1^{er} semestre 2025, le résultat net social de **Burelle SA** s'élève à 32,1 millions d'euros, dont 36,3 millions d'euros de résultat financier (contre respectivement 35,6 millions d'euros et 38,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024).

Au 1^{er} semestre 2025, Burelle SA a versé 10,5 millions d'euros soit 6 euros par action, à ses actionnaires en paiement du solde de dividende de 16 euros par action attribué au titre de l'exercice 2024 (soit un dividende par action stable par rapport à l'année précédente).

Au 30 juin 2025, la trésorerie nette est de -2 millions d'euros (contre -4 millions d'euros au 30 juin 2024 et -3 millions d'euros au 31 décembre 2024).

PERSPECTIVES

Burelle SA continuera d'accompagner sur le long terme ses trois filiales dans leur croissance rentable et responsable et poursuivra son développement profitable au 2nd semestre 2025.

OPmobility continue de s'appuyer sur ses atouts, implantation industrielle locale et proximité opérationnelle et commerciale avec les clients, et poursuit également ses mesures d'économies de coûts, tout en maîtrisant ses investissements. Le Groupe confirme ses perspectives pour 2025 avec l'ambition d'améliorer ses agrégats financiers (marge opérationnelle, résultat net part du Groupe et cash-flow libre) par rapport à 2024, tout en poursuivant la réduction de sa dette nette.

Sofiparc, sa filiale immobilière, maintiendra les excellents paramètres financiers de son portefeuille tertiaire, en taux d'occupation, qualité de signatures et recouvrement des loyers tout en poursuivant son désendettement. Dans l'hôtellerie, Sofiparc Hotels poursuivra l'amélioration du positionnement de son portefeuille en optimisant la gestion de ses actifs tout en assurant une croissance contrôlée.

Burelle Participations, sa filiale de capital-investissement, maintient un rythme soutenu d'investissement, prévoyant d'engager 40 millions d'euros sur l'exercice. Forte de la dynamique positive de croissance observée au sein de son portefeuille, la société anticipe une progression significative des valorisations sur l'ensemble de l'exercice.

PARTIES LIÉES

Les parties liées au 30 juin 2025 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2024.

RISQUES SUR LE 2ND SEMESTRE 2025

Les principaux facteurs de risques restent les mêmes que ceux identifiés dans le rapport financier annuel 2024.

LEXIQUE

- (1) Le chiffre d'affaires économique correspond au chiffre d'affaires consolidé auquel s'ajoute le chiffre d'affaires des coentreprises du Groupe à hauteur de leur pourcentage de détention.
- (2) Le chiffre d'affaires consolidé est retraité du chiffre d'affaires des coentreprises du Groupe à hauteur de leur pourcentage de détention.
- (3) La marge opérationnelle comprend la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence et l'amortissement des actifs incorporels acquis, avant autres produits et charges opérationnels.
- (4) L'EBITDA correspond à la marge opérationnelle, qui inclut la quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation.
- (5) Le cash-flow libre correspond à la capacité d'autofinancement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions, des impôts et intérêts financiers nets décaissés +/-variation du besoin en fonds de roulement (excédent de trésorerie lié aux opérations).
- (6) L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts, des titres de créances négociables et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie, après passage à IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019.

Préambule aux Comptes Consolidés au 30 juin 2025 de Burelle SA

Indicateurs financiers

Dans le cadre de sa communication financière le Groupe utilise des indicateurs financiers établis sur la base d'agrégats issus des comptes consolidés établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Comme indiqué dans la note 3.1 des comptes consolidés au 30 juin 2025 relative à l'information sectorielle, le Groupe utilise pour son management opérationnel la notion de « chiffre d'affaires économique ».

Le « chiffre d'affaires économique » correspond au chiffre d'affaires consolidé du Groupe et des coentreprises et entreprises associées suivantes à hauteur de leur pourcentage de détention : Yanfeng Plastic Omnium, leader chinois des pièces extérieures de carrosserie, SHB Automotive modules, société coréenne leader des modules de bloc avant, B.P.O. AS, acteur majeur du marché turc des équipements extérieurs et EKPO Fuel Cell Technologies, spécialisée dans le développement et la production en série de piles à combustible.

Réconciliation du chiffre d'affaires économique avec le chiffre d'affaires consolidé

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires économique	5 968	5 947
<i>Dont Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention</i>	<i>628</i>	<i>526</i>
Chiffre d'affaires consolidé	5 341	5 421

BURELLE S.A.

Société anonyme au capital de 26.364.345 €
Siège social : 19 boulevard Jules Carteret, 69007 Lyon (France)
785 386 319 R.C.S. Lyon

**COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS CONDENSÉS**

AU 30 JUIN 2025

SOMMAIRE

BILAN	12
COMPTE DE RESULTAT	13
ETAT DU RESULTAT GLOBAL NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN	
CAPITAUX PROPRES.....	14
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	15
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	16
ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	17
PRESENTATION DU GROUPE	17
1. REFERENTIEL APPLIQUE, REGLES ET METHODES COMPTABLES	19
1.1. Référentiel appliqué	19
1.2. Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	19
1.3. Utilisation d'estimations et d'hypothèses.....	19
2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	21
2.1. L'activité du Groupe au regard du contexte international	21
2.2. Renforcement sur la période des mesures prises par le Groupe Burelle pour atténuer les impacts induits par un	
contexte international volatile	22
2.3. Augmentation de la capitalisation de Burelle Participations et Sofiparc SAS par Burelle SA.....	22
2.4. Opérations réalisées par les filiales de Burelle SA autres que OPmobility SE	22
2.5. Opérations réalisées par OPmobility	24
2.6. Opérations de financement du groupe Burelle	24
3. INFORMATIONS SECTORIELLES	26
3.1. Informations par secteurs opérationnels	26
4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	30
4.1. Détail des frais de Recherche et de Développement	30
4.2. Coûts des biens et des services vendus, frais de développement, commerciaux et administratifs	30
4.3. Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	30
4.4. Autres produits et charges opérationnels.....	31
4.5. Résultat financier	32
4.6. Impôt sur le résultat.....	32
4.7. Résultat net par action et résultat net dilué par action	32
5. NOTES RELATIVES AU BILAN	33
5.1. Bilan actif.....	33
5.2. Bilan passif.....	37
6. GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES DE MARCHE	43
6.1. Gestion du capital.....	43
6.2. Risques crédits	43
7. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	45
7.1. Evénements postérieurs à la clôture	45
LISTE DES ENTITES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2025	45

BILAN

<i>En millions d'euros</i>			
	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Goodwill	5.1.1	1 292	1 302
Autres immobilisations incorporelles	5.1.2	790	793
Immobilisations corporelles	5.1.3	1 954	2 072
Immeubles de placement	5.1.4	241	241
Titres mis en équivalence	5.1.5	280	319
Titres non consolidés		36	31
Placements long terme - Actions et fonds	5.1.6	237	255
Autres actifs financiers non courants		13	13
Impôts différés actifs		229	191
TOTAL ACTIF NON COURANT		5 072	5 217
Stocks	5.1.7	927	935
Créances clients et comptes rattachés	6.2.1.1	1 120	888
Autres créances	5.1.8.2	463	446
Créances de financement client et Autres actifs financiers		6	1
Instruments financiers de couverture		18	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.1.9	739	694
TOTAL ACTIF COURANT		3 273	2 968
TOTAL ACTIF		8 345	8 185
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capital	5.2.1.1	26	26
Actions propres		-3	-3
Primes d'émission, de fusion, d'apport		16	16
Réserves consolidées		1 553	1 495
Résultat de la période		55	115
CAPITAUX PROPRES GROUPE		1 647	1 649
Participations ne donnant pas le contrôle		811	828
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 458	2 477
Emprunts et dettes financières	5.2.5.4	1 473	1 306
Provisions pour engagements de retraites et assimilés		76	75
Provisions	5.2.4	57	64
Subventions		21	23
Impôts différés passifs		61	40
TOTAL PASSIF NON COURANT		1 689	1 508
Découverts bancaires	5.1.9	12	9
Emprunts et dettes financières	5.2.5.4	888	1 132
Instruments financiers de couverture		4	14
Provisions	5.2.4	69	71
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.6.1	1 759	1 588
Autres dettes d'exploitation	5.2.6.2	1 467	1 386
TOTAL PASSIF COURANT		4 198	4 200
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		8 345	8 185

COMPTE DE RESULTAT

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1er semestre 2025	%	1er semestre 2024	%
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE		5 341	100,0%	5 421	100,0%
Coût des biens et services vendus	4.2	- 4 726	-88,5%	- 4 817	-88,9%
MARGE BRUTE		615	11,5%	604	11,1%
Frais de recherche et développement	4.1 - 4.2	- 129	-2,4%	- 127	-2,3%
Frais commerciaux	4.2	- 35	-0,7%	- 36	-0,7%
Frais administratifs	4.2	- 198	-3,7%	- 215	-4,0%
MARGE OPERATIONNELLE avant amortissement des actifs incorporels acquis et avant quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises		253	4,7%	226	4,2%
Amortissement des actifs incorporels acquis	3.1.1	- 11	-0,2%	-11	-0,2%
Quote-part de résultat des entreprises associées et des coentreprises	4.3	19	0,4%	20	0,4%
MARGE OPERATIONNELLE		261	4,9%	235	4,3%
Autres produits opérationnels	4.4	19	0,4%	8	0,1%
Autres charges opérationnelles	4.4	- 81	-1,5%	- 36	-0,7%
Coût de l'endettement financier	4.5	- 54	-1,0%	- 60	-1,1%
Autres produits et charges financiers	4.5	- 15	-0,3%	- 3	-0,1%
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES avant impôt et après quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises		130	2,4%	143	2,6%
Impôt sur le résultat	4.6	- 38	-0,7%	- 43	-0,8%
RESULTAT NET		92	1,7%	101	1,9%
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle		36	0,7%	39	0,7%
Résultat net - Part du Groupe		55	1,0%	62	1,1%
Résultat net par action - Part du Groupe	4.7				
De base (en euros)		31,42		35,12	
Dilué (en euros)		31,42		35,12	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2025	1er semestre 2024
	Total	Total
Résultat net de la période - Part du Groupe	55	62
Eléments comptabilisés en capitaux propres		
Ecart de conversion	-51	5
Réévaluation liée à l'hyperinflation en Argentine et en Turquie ⁽¹⁾	4	4
Eléments recyclables en résultat	-47	9
Ecart actuariel au titre des régimes à prestations définies	1	4
Autres éléments non-recyclables en résultat (réévaluation des placements long terme - Actions et fonds ...)	-	5
Eléments non-recyclables en résultat	1	9
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du Groupe	-46	18
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du Groupe	9	80
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Attribuable aux intérêts minoritaires	5	52
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	14	132

- (1) La réévaluation liée à l'hyperinflation en Argentine et en Turquie, présentée en éléments non-recyclables en résultat au 30 juin 2024, est désormais présentée en éléments recyclables en résultat.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros

En milliers d'unités pour le nombre d'actions

	Capitaux propres									Total capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Actions propres	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat Groupe	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	
Capitaux propres au 31 décembre 2023	1 758	26	16	- 3	1 451	- 50	111	1550	799	2350
Affectation du résultat de décembre 2023	-	-	-	-	111	-	- 111	-	-	-
Résultat au 30 juin 2024	-	-	-	-	-	-	62	62	39	101
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	13	5	-	18	13	31
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	124	5	- 49	80	52	132
Variation de périmètre et des réserves	-	-	-	-	-1	-	-	- 1	- 0	-1
Dividendes distribués par Burelle SA ⁽²⁾	-	-	-	-	-28	-	-	- 28	-	-28
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe	-	-	-	-	-	-	-	-	- 22	-22
Capitaux propres au 30 juin 2024	1 758	26	16	- 3	1546	- 45	62	1601	829	2431
Résultat au 2ème semestre 2024	-	-	-	-	-	-	53	53	29	82
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	1	8	-	9	3	12
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	1	8	53	62	32	94
Variation de périmètre et des réserves	-	-	-	-	3	-	-	3	-15	-12
Dividendes distribués par Burelle SA	-	-	-	-	-18	-	-	-18	-	-18
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe	-	-	-	-	-	-	-	-	-18	-18
Capitaux propres au 31 décembre 2024	1 758	26	16	- 3	1532	-37	115	1649	828	2477
Affectation du résultat de décembre 2024	-	-	-	-	115	-	- 115	-	-	-
Résultat au 30 juin 2025	-	-	-	-	-	-	55	55	36	92
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	6	-52	- 0	-46	-31	-77
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	121	-52	- 60	9	5	14
Actions propres de Burelle SA ⁽¹⁾	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre et des réserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
Dividendes distribués par Burelle SA ⁽²⁾	-	-	-	-	-11	-	-	-11	-	-11
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe	-	-	-	-	-	-	-	-	-23	-23
Coûts relatifs aux stock-options d'OPmobility SE	-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Capitaux propres au 30 juin 2025	1 758	26	16	- 3	1 643	-89	55	1647	811	2458

(1) Voir dans le « Tableau des flux de trésorerie », le montant en « Vente/achat d'actions propres » dans la rubrique « Flux de trésorerie provenant des opérations de financement ».

(2) Pour le dividende par action distribué au titre de l'exercice 2024 (versé en 2024 sous forme d'acompte sur dividendes et en 2025 pour le solde) par la société Burelle SA et en 2024 sur le résultat de l'exercice 2023 (voir la note 5.2.2 «Dividendes votés et distribués par Burelle SA»).

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En millions d'euros	Notes	1er semestre 2025	1er semestre 2024
I - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION			
Résultat net	3.1.1	92	101
Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises		44	39
Eléments sans incidences sur la trésorerie		350	335
<i>Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises</i>	4.3	- 19	- 20
<i>Charges relatives aux plans de stock-options</i>		1	1
<i>Autres éliminations</i>		23	3
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations corporelles</i>	5.1.3	170	156
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations incorporelles</i>		86	89
<i>Variation des provisions</i>		1	9
<i>Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés</i>		3	1
<i>Subventions d'exploitation au compte de résultat</i>		- 1	- 1
<i>Charge d'impôt exigible et des impôts différés</i>	4.6.1	38	43
<i>Coût de l'endettement financier net</i>		49	56
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (avant coût de l'endettement net et impôt) (A)		485	475
Variation des stocks et en-cours nets		- 32	- 7
Variation des créances clients et comptes rattachés nets		- 289	- 119
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés nets		286	155
Variation des autres actifs nets et passifs d'exploitation		41	13
VARIATION DES ELEMENTS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (B)		7	42
IMPOTS DECAISSES (C)		- 47	- 51
Intérêts payés		- 63	- 65
Intérêts perçus		11	14
INTERETS FINANCIERS NETS DECAISSES (D)		- 52	- 51
TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (A + B + C + D)		392	416
II - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	5.1.3	- 121	- 121
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		- 112	- 143
Cessions d'immobilisations corporelles		3	5
Cessions d'immobilisations incorporelles		0	2
Variation nette des avances sur immobilisations - Fournisseurs d'immobilisations		4	- 2
FLUX D'INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION (E)		- 227	- 259
EXCEDENT DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS (A + B + C + D + E)		166	157
Acquisitions des titres de participation des sociétés intégrées, prises de contrôle, prises de participation dans les entreprises associées et coentreprises et investissements liés	5.1.5	- 5	- 14
Acquisitions de titres non consolidés et obligations convertibles en actions		- 4	- 1
Acquisitions de Placements long terme - Actions et fonds	5.1.6	- 9	- 78
Cessions de Placements long terme - Actions et fonds	5.1.6	5	63
FLUX D'INVESTISSEMENTS DES OPERATIONS FINANCIERES (F)		- 14	- 29
FLUX DE TRESORERIE DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS (E + F)		- 240	- 288
III - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Vente / achat d'actions propres		- 0	- 0
Dividendes versés aux actionnaires de Burelle SA	5.2.2	- 11	- 28
Dividendes versés aux autres actionnaires		- 23	- 22
Acquisitions / cessions d'actions d'OPmobility SE		- 1	- 1
Augmentation des dettes financières		668	1 145
Remboursement des dettes financières et passifs locatifs nets		- 724	- 1 267
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT (G)		- 90	- 173
Incidence des variations des cours de change (I)		- 20	1
VARIATION NETTE DE TRESORERIE (A + B + C + D + E + F + G + H + I)		43	- 45
TRESORERIE DE DEBUT DE PERIODE	5.1.9 - 5.2.5.4	685	660
TRESORERIE DE FIN DE PERIODE	5.1.9 - 5.2.5.4	727	616

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Les Comptes consolidés semestriels condensés du groupe Burelle au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2025.

PRESENTATION DU GROUPE

La société Burelle SA, créée le 27 février 1957, est régie par le droit français. Les statuts ont fixé sa durée de vie jusqu'en 2056. Elle est immatriculée au registre du commerce de Lyon sous le numéro 785 386 319 et le siège social est situé 19, boulevard Jules Carteret 69007 Lyon, France.

Le groupe Burelle est organisé autour de trois pôles d'activité qui sont :

- **OPmobility SE** est détenue ⁽¹⁾ directement par Burelle SA à 60,63% au 30 juin 2025. Elle est l'un des leaders mondiaux des solutions innovantes pour une expérience de mobilité unique, plus sûre et plus durable. Portée par l'innovation depuis sa création, OPmobility SE conçoit et produit des systèmes extérieurs intelligents, des modules complexes sur mesure, des systèmes d'éclairage, des systèmes de stockage d'énergie et des solutions d'électrification pour tous les acteurs de la mobilité.

En cohérence avec sa stratégie et son pilotage opérationnel, OPmobility SE ⁽²⁾ est organisée autour des trois secteurs opérationnels tels que décrits ci-après.

Exterior Systems & Lighting :

Depuis le 1^{er} février 2025, les Business Groups "Exterior" et "Lighting" qui présentent d'importantes synergies, sont réunis pour former un seul Business Group "Exterior & Lighting" dans le but d'allier les deux savoir-faire pour proposer aux clients constructeurs des systèmes extérieurs complexes et intégrés. Exterior développe des systèmes extérieurs complexes (pare-chocs et hayons intelligents, intégration de fonctions, protection, design et personnalisation), qui améliorent les performances, la connectivité et l'aérodynamique ; Lighting est dédié aux systèmes d'éclairage automobile, allant des domaines traditionnels - phares et éclairage de signalisation - aux produits intelligents et haute performance : solutions de projection, éclairage intérieur, de la carrosserie, éclairage avant et signalisation lumineuse, électronique d'éclairage.

Modules : pour les activités de conception, de développement et d'assemblage de modules.

Powertrain, composé de :

- **C-Power :**

Business Group regroupant deux lignes activités :

- **"Internal Combustion Engines" (ICE)** dédié aux systèmes de stockage d'énergie et de réduction des émissions polluantes pour tous types de motorisations essence, diesel, hybrides et hybrides rechargeables ;
- **"e_Power"** couvrant la conception, la fabrication des systèmes batterie, des composants d'électronique et d'électronique de puissance destinés à la mobilité électrique des camions, bus, trains et engins de chantier.

- **H₂-Power**, pour la conception et la fabrication de solutions hydrogène incluant des réservoirs haute pression, des piles à combustible et des systèmes intégrés.

- **Burelle Participations**, filiale détenue à 100 % dédiée au capital-investissement et ;
- **Sofiparc**, filiale immobilière détenue à 100 % et sa filiale **Sofiparc Hotels** détenue à 100 %.

Les états financiers sont principalement présentés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche.

Les termes « le Groupe » ou « le groupe Burelle » renvoient à l'ensemble économique regroupant la société Burelle SA et ses filiales consolidées.

Les actions de la société Burelle SA se négocient sur le compartiment A du marché réglementé de NYSE Euronext.

(1) Les droits de vote, pourcentage de détention et pourcentage d'intérêt de l'actionnaire principal Burelle SA sur OPmobility SE sont présentés ci-après :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Droits de vote (avant élimination des actions propres) de Burelle SA sur OPmobility SE	74,44%	73,88%
Pourcentage de détention (avant élimination des actions propres) de Burelle SA sur OPmobility SE	60,63%	60,01%
Pourcentage d'intérêt de Burelle SA dans OPmobility SE	61,14%	61,17%

(2) Les termes « OPmobility » ou « le groupe OPmobility » renvoient à l'ensemble regroupant la société OPmobility SE et ses filiales consolidées.

1. REFERENTIEL APPLIQUE, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1. Référentiel appliqué

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe Burelle établis au 30 juin 2025 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* ».

Ces comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2025, n'incluent pas toutes les informations requises pour la clôture annuelle et doivent être analysés en lien avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2024 dont les principes comptables sont décrits dans la note 1 "Référentiel appliqué, règles et méthodes comptables" des comptes consolidés 2024. Ils sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2025 et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de normes, interprétations et amendements dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2025.

1.2. Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

▪ Impôt

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux d'impôt annuel estimé, appliqué au résultat avant impôt de la période hors éléments non courants significatifs.

L'impact de l'application de l'"Imposition minimum mondiale" sur la réforme fiscale internationale - Pilier 2 est intégré dans les Comptes depuis 2024.

L'impact de la "Contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés des grandes entreprises" en vigueur en France en 2025 comptabilisé dans les Comptes au 30 juin 2025, est non significatif.

▪ Avantages du personnel

L'évolution des taux d'intérêt sur le premier semestre 2025 a conduit le Groupe à réévaluer ses principaux engagements sociaux en Europe. Le taux retenu au 30 juin 2025 est de 3,70 % pour la zone euro, contre 3,35 % au 31 décembre 2024.

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette budgétée pour l'exercice 2025 déterminée sur la base des données au 31 décembre 2024, après prise en compte le cas échéant d'événements particuliers tels que des modifications de plans.

1.3. Utilisation d'estimations et d'hypothèses

Pour préparer ses états financiers, le groupe Burelle a recours à des estimations et des hypothèses pour évaluer certains de ses éléments d'actifs, de passifs, de produits, de charges et d'engagements. Ces estimations et hypothèses, susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs de OPmobility, sont revues périodiquement par la Direction Générale.

Les événements susceptibles d'impacter significativement les hypothèses sont :

- la fluctuation des demandes de production de clients ;
- les incertitudes et tensions commerciales au niveau mondial ;
- la persistance de l'inflation dans plusieurs zones géographiques où opère OPmobility;
- le climat géopolitique ;
- les régulations (climat, industrie automobile) ;
- l'évolution du « mix » de motorisations des véhicules i.e. de la proportion de diesel, d'essence, d'électrique et d'hybride dans la production des clients de OPmobility.

De façon générale, les estimations et hypothèses retenues au cours de l'exercice ont été élaborées à partir des informations disponibles au moment de la clôture des comptes. Ces estimations sont susceptibles d'être revues en fonction de l'évolution des hypothèses de base. Ces hypothèses peuvent concerner notamment au 30 juin 2025 :

- la reconnaissance des impôts différés ;

- les tests de dépréciation réalisés lors de l'identification d'indices de perte de valeur des actifs non courants y.c. le goodwill;
- les provisions :
 - engagements de retraite et autres avantages accordés au personnel ;
 - et autres provisions (fermetures de sites, réorganisations opérationnelles, adaptation des effectifs, litiges, garanties clients, risques juridiques et fiscaux etc.) ;
- les contrats de location (IFRS 16) :
 - l'utilisation du taux d'actualisation dans la détermination du droit d'usage et de la dette de loyer pour les biens loués.

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

2.1. L'activité du Groupe au regard du contexte international

L'actualité des principaux pôles d'activité du groupe Burelle sur la période est décrite ci-après :

OPmobility :

L'activité de OPmobility sur le 1^{er} semestre 2025 est en hausse en devises locales et en légère baisse en euro du fait des incidences des taux de change en lien avec le contexte économique et géopolitique international. Les éléments macroéconomiques qui impactent l'activité automobile sont décrits ci-après :

- Fortes disparités des données de production automobile par zone géographique (source S&P Global mobility^(*)) dans un climat des affaires incertain suite aux mesures douanières prises par les Etats-Unis et aux réactions des pays partenaires commerciaux ;
- Tensions commerciales au niveau mondial qui alimentent l'incertitude des consommateurs ;
- Constructeurs automobiles européens en difficultés ;
- Impacts de change significatifs sur des devises qui impactent les résultats du Groupe : variation de -12,8 % sur le dollar américain (pour les entités américaines et mexicaines dont la devise fonctionnelle est le dollar), -26,8 % sur la livre turque et -10,7 % sur le renminbi chinois ;
- Ralentissement de l'inflation mais maintien des prix à un niveau élevé à l'échelle mondiale, impactant le coût des intrants et de la main d'œuvre ; et
- Des impacts liés à l'instabilité provoquée par les conflits géopolitiques.

Sur la période, OPmobility a réalisé son 2^{ème} plus gros chiffre d'affaires aux Etats-Unis où il est implanté. Produisant sur place, OPmobility a principalement subi les effets liés aux surtaxes des droits de douane sur des composants importés. Le Groupe n'est pas directement impacté par les mesures sur l'acier et l'aluminium annoncées par l'administration américaine. L'impact sur le 1^{er} semestre 2025 y compris la répercussion aux clients est donc peu significatif.

() : S&P Global Mobility est une Division de S&P Global, une société cotée au NYSE et un des principaux fournisseurs de notations, d'indices de référence, d'analyses et de données transparentes et indépendantes pour les marchés des capitaux et des matières premières du monde entier. Sa Division S&P Global Mobility est leader dans les données du secteur automobile.*

Burelle Participations :

Au 30 juin 2025, le portefeuille est composé de 56 % de parts de fonds primaires, 18 % de parts de fonds secondaires et 26 % d'investissements directs en capital. Ce portefeuille est diversifié géographiquement, avec une exposition de 42 % au marché nord-américain, de 22 % au marché français, de 31 % aux autres pays européens et de 5 % au reste du monde.

Au premier semestre 2025, le marché mondial du private equity est resté résilient mais sous pression. Les incertitudes économiques et la montée des tensions géopolitiques ont tempéré au second trimestre l'optimisme qui prévalait en début d'année, entraînant un ralentissement de l'activité du marché.

L'analyse menée par Burelle Participations, auprès des gérants partenaires, sur les conséquences des tensions commerciales internationales a montré que les sociétés détenues directement ou indirectement ne subissaient pas à court terme d'impact significatif lié aux risques de hausses tarifaires ou de perturbations des chaînes d'approvisionnement. Toutefois, les gérants demeurent vigilants face à un potentiel ralentissement économique aux États-Unis et en Europe, qui à moyen terme pourrait affecter la croissance et la valorisation des sociétés en portefeuille.

Dans ce contexte, le portefeuille de Burelle Participations reste sur une bonne dynamique de croissance et de création de valeur, comme en témoigne l'écart positif de 6,8 millions d'euros entre les valorisations liquidatives enregistrées dans les Comptes au 31 décembre 2024 et celles reçues après la clôture des Comptes et enregistrées pour la Clôture des Comptes semestriels. A taux de change constant, Burelle Participations anticipe une nouvelle hausse globale des valorisations au

30 juin 2025, qui seront reçues à la fin du 3^e trimestre 2025.

2.2. Renforcement sur la période des mesures prises par le Groupe Burelle pour atténuer les impacts induits par un contexte international volatile

Le Groupe Burelle a renforcé sur le 1^{er} semestre 2025, les actions entreprises depuis deux exercices pour contenir les impacts rappelés ci-dessus. Ces mesures sont pour :

OPmobility SE :

- L'accélération des synergies des activités complémentaires (voir dans le § « Présentation du Groupe », le regroupement d'une part, des activités "Exterieur" et "Lighting" et d'autre part des activités "ICE" et "e-Power") ;
- La poursuite de la flexibilisation et le renforcement des programmes de réduction de coûts et de maîtrise des investissements ;
- L'application des dispositions contractuelles d'indexation du prix d'achat des matières telles que la résine ;
- Les discussions avec le panel fournisseur en vue de maîtriser le prix des matériaux, biens et services achetés ;
- Une répercussion de la hausse des prix aux clients constructeurs.

Burelle Participations :

Le choix d'investir, en direct ou au travers de fonds, dans des sociétés de taille intermédiaire, ayant de forts potentiels de transformation ou de croissance.

2.3. Augmentation de la capitalisation de Burelle Participations et Sofiparc SAS par Burelle SA

Au cours du 1^{er} semestre 2025, Burelle SA a augmenté le capital social Burelle Participations et de Sofiparc SAS à raison de 10 millions d'euros par société pour soutenir la croissance des activités de ces deux filiales.

2.4. Opérations réalisées par les filiales de Burelle SA autres que OPmobility SE

2.4.1. Poursuite du développement du portefeuille de Burelle Participations

La valeur du portefeuille de Burelle Participations au 30 juin 2025 s'établit à 145,1 millions d'euros, égale à son niveau du 31 décembre 2024. Sur le premier semestre 2025, l'appréciation du portefeuille de 1,3 million d'euros a été compensée par les retours nets (les distributions nettes des appels de fonds) d'égale montant.

La mise à jour des valorisations au 31 décembre 2024, reçues après la clôture des comptes 2024, affiche une appréciation record de 6,8 millions d'euros, résultant de la bonne dynamique de croissance, de la création de valeur des sociétés en portefeuille et de l'optimisme du marché en début d'exercice. Cette revalorisation significative est en partie compensée par la forte baisse du dollar américain au cours du premier semestre (-5,5 millions d'euros d'impact sur le portefeuille).

Le résultat net de Burelle Participations est quasiment à l'équilibre au premier semestre 2025. A noter que parmi les principales opérations de la période, Burelle Participations :

- a pris un engagement pour 1 million d'euros dans une nouvelle participation minoritaire (directe) en capital dans un acteur du diagnostic médical auprès d'un gérant spécialisé du secteur. Elle maintient son objectif d'engager 40 millions d'euros en 2025 ;
- a cédé un investissement minoritaire (direct) en dollars dans une société de logiciel, réalisant en moins de deux ans une performance brute (hors effet devise) de 5,4x et nette de 3,9x (90 % de TRI) ;

- a réalisé une augmentation de capital de 10 millions d'euros, entièrement souscrite par Burelle SA ; et
- et a versé sur le 1^{er} semestre 2025 un dividende sur ses résultats 2024 de 2,5 millions d'euros (identique à l'exercice précédent).

Au 30 juin 2025, l'actif net réévalué de Burelle Participations s'élève à 151,6 millions d'euros, contre 144,1 millions d'euros au 31 décembre 2024.

2.4.2. Prise de participation de Sofiparc Hotels SAS dans le capital de trois sociétés opérant dans la gestion de résidences hôtelières

Dans le cadre du développement de son activité, la société Sofiparc Hotels SAS a pris au cours du 1^{er} semestre 2025 aux côtés d'autres investisseurs, des participations dans des sociétés ayant pour activité la création, l'acquisition, la propriété, l'exploitation et la vente d'hôtels de résidence de tourisme et plus particulièrement l'exploitation de fonds de commerce de résidences hôtelières.

Au 30 juin 2025, l'ensemble de ces participations minoritaires (directes ou indirectes) ne dépassant pas 10 % du capital social des sociétés concernées ("Invest Hotel Strasbourg Historique-IHSH", "Invest Hotel Didot-IHD", "Invest Hotel Courchevel Management-IHCM"), sont comptabilisées dans la rubrique "Titres non consolidés".

2.5. Opérations réalisées par OPmobility

2.5.1. Réduction du capital social de OPmobility SE induisant une augmentation de la participation de Burelle SA

Le Conseil d'administration de OPmobility SE du 11 décembre 2024 a décidé une réduction de capital social pour un montant de 90 000 € correspondant à l'annulation des 1 500 000 actions de 0,06 € de valeur nominale avec effet au 29 janvier 2025. Le capital social de OPmobility SE est ramené de 8 731 329,18 € à 8 641 329,18 € et divisé en 144 022 153 actions de 0,06 € de valeur nominale.

L'opération a porté la participation de la holding Burelle SA dans le capital social de OPmobility SE de 60,01 % à 60,63 %.

2.5.2. Tests de dépréciations d'actifs de OPmobility

Le retard dans le développement du marché de l'hydrogène, a conduit OPmobility à réaliser un test de dépréciation dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin 2025. En comparaison avec les hypothèses retenues fin 2024, la principale modification concerne le chiffre d'affaires retenu sur la période 2025-2035 révisé à la baisse traduisant le décalage constaté dans le développement du marché. Le résultat du test ne remet pas en cause la valeur des actifs de OPmobility au 30 juin 2025. Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation, de 13,5% à 14,5%, aurait pour conséquence de ramener la valeur d'utilité des actifs à leur valeur comptable. Une baisse de 10% de la marge opérationnelle en année terminale ne remettrait pas en cause la conclusion du test, avec une marge raisonnable.

Aucun autre indice de perte de valeur ou de reprise de valeur n'a été identifié au 30 juin 2025.

Les hypothèses retenues ne tiennent pas compte de l'annonce faite postérieurement à la clôture par un constructeur d'interrompre son programme de développement de la technologie des piles à combustible à hydrogène et par conséquent la production de sa nouvelle gamme de véhicules, pour lesquels OPmobility fournit les systèmes réservoirs (voir la note 7.1 « Evénements postérieurs à la clôture »).

2.6. Opérations de financement du groupe Burelle

2.6.1. Opérations de financement réalisées par les entités Burelle autres que OPmobility

2.6.1.1. Extension d'une ligne de crédit souscrite par Sofiparc SAS

La société immobilière Sofiparc SAS a exercé sur la période pour couvrir ses besoins d'exploitation, l'option d'extension d'une année de sa ligne de crédit de 30 millions d'euros initialement contractée le 26 avril 2023 pour une durée de cinq ans. La nouvelle échéance est portée au 26 avril 2029.

2.6.2. Opérations de financement réalisées par OPmobility

2.6.2.1. Maintien de la notation de crédit long terme de OPmobility à BB+ par S&P Global ratings

Le 28 mai 2025, S&P Global ratings a maintenu la note de crédit à long terme de OPmobility à BB+ (notation d'émetteur à long terme BB+ ainsi que la notation d'émission BB+ des obligations senior non garanties de l'entreprise) avec une perspective négative eu égard aux prévisions à la baisse du marché de l'automobile principalement en Europe et aux Etats-Unis.

2.6.2.2. Réception par OPmobility SE de la deuxième tranche de 185 millions d'euros sur le placement privé « Schuldschein » de 300 millions d'euros réalisé le 12 décembre 2024

Conformément au calendrier de mise à disposition des fonds du placement privé « Schuldschein » de 300 millions d'euros, réalisé le 12 décembre 2024, 185 millions d'euros ont été reçus par OPmobility SE en janvier 2025, en complément des 115 millions d'euros déjà libérés au 31 décembre 2024.

Voir les notes 5.2.5.1 "Emprunts : placements privés et emprunts obligataires privés de OPmobility SE" et 5.2.5.4 "De

l'endettement financier brut à l'endettement financier net".

2.6.2.3. Extension par OPmobility SE de deux lignes de crédit

OPmobility a exercé sur la période, les options d'extension sur deux lignes de crédit auprès de deux banques pour un montant total de 410 millions d'euros. Les nouvelles échéances sont portées respectivement à janvier 2030 et avril 2030.

2.6.2.4. Evolution des billets de trésorerie "Negotiable European Commercial paper" (Neu-CP) de OPmobility SE

OPmobility SE a réduit son encours des "Negotiable European Commercial Paper" (Neu-CP) au cours du premier semestre. Au 30 juin 2025, il s'établit à 447 millions d'euros contre 489 millions d'euros au 31 décembre 2024.

2.6.2.5. Remboursement par OPmobility SE de la portion du placement privé « Schuldschein » du 24 mai 2022 arrivée à échéance

OPmobility a remboursé le 23 mai 2025, 95 millions d'euros du placement privé « Schuldschein » réalisé le 24 mai 2022, conformément à l'échéancier.

Voir les notes 5.2.5.1 "Emprunts : placements privés et emprunts obligataires privés" et 5.2.5.4 "De l'endettement financier brut à l'endettement financier net".

2.7. Hyperinflation en Argentine et en Turquie

Impacts de l'hyperinflation argentine :

Sur le 1^{er} semestre 2025, le peso argentin a varié de -32,7 % par rapport au 31 décembre 2024. Au 30 juin 2025, les actifs et passifs non monétaires ainsi que les produits et charges nets des deux filiales "Plastic Omnium Auto Inergy Argentina SA" (de « C-Power ») et "Plastic Omnium Argentina" (de « Exterior & Lighting») de OPmobility ont été réévalués. L'impact en résultat est une charge de -2,0 millions d'euros. Voir la note 4.5 « Résultat financier ».

Impacts de l'hyperinflation turque :

Sur le 1^{er} semestre 2025, la livre turque a varié de -26,8 % par rapport au 31 décembre 2024. B.P.O. AS (Business group "Exterior & Lighting"), détenue à 50% et consolidée par la méthode de la mise en équivalence, est la seule entité turque de OPmobility à avoir pour monnaie fonctionnelle la livre turque. L'impact de l'hyperinflation calculé sur la base de l'indice des prix à la consommation (IPC) est de -1,0 million d'euros en quote-part de OPmobility.

3. INFORMATIONS SECTORIELLES

3.1. Informations par secteurs opérationnels

Le Groupe Burelle est organisé en deux secteurs opérationnels : OPmobility et l’Immobilier.

Les colonnes des tableaux ci-dessous indiquent les montants propres à chaque secteur tel que défini dans la note « Présentation du Groupe ». La colonne « Éléments non affectés » regroupe les éliminations inter-secteurs, ainsi que les montants non affectés par secteur (Burelle SA et Burelle Participations SA) permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers du Groupe. Les résultats financiers et les impôts sont suivis au niveau du Groupe et ne sont pas alloués par secteur. Les transactions entre secteurs sont réalisées sur la base de leur valeur de marché.

3.1.1. Compte de résultat par secteurs opérationnels

En millions d'euros	1er semestre 2025			
	OPmobility	Immobilier	Eléments non affectés	Total
Chiffre d'affaires économique ⁽¹⁾	5 960	13	-5	5 968
<i>Dont Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées consolidées à hauteur de leur pourcentage de détention</i>	<i>628</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>628</i>
Chiffre d'affaires consolidé avant éliminations entre Secteurs	5 332	13	-5	5 341
Chiffre d'affaires entre secteurs d'activités	-	-	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	5 332	13	-5	5 341
% du chiffre d'affaires du secteur	100,0%	-	-	100,0%
Marge opérationnelle avant amortissement des actifs incorporels acquis et avant quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	252	7	-6	253
% du chiffre d'affaires du secteur	4,7%	-	-	4,7%
Amortissements des actifs incorporels acquis	-11	-	-	-11
Quote-part de résultat des entreprises associées et des coentreprises	19	-	-	19
Marge opérationnelle après amortissement des actifs incorporels acquis et avant quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	260	7	-6	261
% du chiffre d'affaires du secteur	4,9%	-	-	4,9%
Autres produits opérationnels	14	-	5	19
Autres charges opérationnelles	-78	-	-3	-81
% du chiffre d'affaires du secteur	-1,2%	-	-	-1,2%
Coût de l'endettement financier				-54
Autres produits et charges financiers				-15
Résultat des activités poursuivies avant impôt et après quote-part de résultat des entreprises associées et des coentreprises				130
Impôt sur le résultat				-38
RESULTAT NET				92

En millions d'euros	1er semestre 2024			
	OPmobility	Immobilier	Eléments non affectés	Total
Chiffre d'affaires économique ⁽¹⁾	5 939	13	-4	5 947
<i>Dont Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées consolidées à hauteur de leur pourcentage de détention</i>	<i>526</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>526</i>
Chiffre d'affaires consolidé avant éliminations entre Secteurs	5 413	13	-4	5 421
Chiffre d'affaires entre secteurs d'activités	-	-4	4	-
Chiffre d'affaires consolidé	5 413	8	-	5 421
% du chiffre d'affaires du secteur	100,0%	-	-	100,0%
Marge opérationnelle avant amortissement des actifs incorporels acquis et avant quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	225	7	-5	226
% du chiffre d'affaires du secteur	4,2%	-	-	4,2%
Amortissements des actifs incorporels acquis	-11	-	-	-11
Quote-part de résultat des entreprises associées et des coentreprises	20	-	-	20
Marge opérationnelle après amortissement des actifs incorporels acquis et avant quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	234	7	-5	235
% du chiffre d'affaires du secteur	4,3%	-	-	4,3%
Autres produits opérationnels	6	-	1	8
Autres charges opérationnelles	-36	-	-	-36
% du chiffre d'affaires du secteur	-0,6%	-	-	-0,5%
Coût de l'endettement financier				-60
Autres produits et charges financiers				-3
Résultat des activités poursuivies avant impôt et après quote-part de résultat des entreprises associées et des coentreprises				143
Impôt sur le résultat				-43
RESULTAT NET				101

(1) Le chiffre d'affaires économique correspond au chiffre d'affaires augmenté du chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention.

3.1.2. Agrégats du bilan par secteurs opérationnels

<i>En millions d'euros</i> <i>En valeurs nettes</i>	OPmobility	Immobilier	Eléments non affectés	Total
30 juin 2025				
Actif non courant	4 585	361	127	5 073
Actif courant	3 234	38	1	3 273
Actifs sectoriels	7 819	399	127	8 345
Passif non courant	3 634	378	135	4 147
Passif courant	4 185	21	-8	4 198
Total Passifs sectoriels	7 819	399	127	8 345

<i>En millions d'euros</i> <i>En valeurs nettes</i>	OPmobility	Immobilier	Eléments non affectés	Total
31 décembre 2024				
Actif non courant	4 737	356 ⁽¹⁾	124	5 217
Actif courant	2 944	31	-7	2 968
Actifs sectoriels	7 681	387	118	8 186
Passif non courant	3 494	368 ⁽¹⁾	124	3 986
Passif courant	4 187	19	-6	4 200
Total Passifs sectoriels	7 681	387	118	8 186

(1) Au 31 décembre 2024, le secteur Immobilier était présenté avant élimination des titres et des comptes réciproques entre les deux sociétés qui le composent. Désormais, il est présenté après élimination de ces éléments.

3.1.3. Chiffre d'affaires - Informations par zone géographique et par pays de commercialisation

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est établie sur base du pays de localisation des filiales du Groupe réalisant les ventes.

3.1.3.1. Chiffre d'affaires par zones géographiques de commercialisation

1er semestre 2025			1er semestre 2024		
<i>En millions d'euros</i>	Montants	%	<i>En millions d'euros</i>	Montants	%
Europe	3 126	52,4%	Europe	3 003	50,5%
Amérique du Nord	1 610	27,0%	Amérique du Nord	1 769	29,7%
Asie hors Chine	564	9,4%	Chine	443	7,4%
Chine	451	7,6%	Asie hors Chine	467	7,9%
Afrique / Moyen-Orient	113	1,9%	Afrique / Moyen-Orient	138	2,3%
Amérique du Sud	105	1,8%	Amérique du Sud	126	2,1%
Chiffre d'affaires économique	5 968	100%	Chiffre d'affaires économique	5 947	100%
Dont Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention	628		Dont Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention	526	
Chiffre d'affaires consolidé	5 341		Chiffre d'affaires consolidé	5 421	

3.1.3.2. Chiffre d'affaires pour les dix premiers pays contributeurs

1er semestre 2025			1er semestre 2024		
En millions d'euros	Montants	%	En millions d'euros	Montants	%
Allemagne	941	15,8%	Etats-Unis	954	16,0%
Etats-Unis	920	15,4%	Allemagne	879	14,8%
Mexique	627	10,5%	Mexique	738	12,4%
Slovaquie	512	8,6%	Chine	443	7,4%
Chine	451	7,6%	Slovaquie	399	6,7%
Espagne	403	6,7%	Espagne	399	6,7%
Corée	320	5,4%	France	302	5,1%
France	286	4,8%	Corée	268	4,5%
République Tchèque	251	4,2%	République Tchèque	263	4,4%
Pologne	215	3,6%	Pologne	230	3,9%
Autres	1 043	17,5%	Autres	1 073	18,0%
Chiffre d'affaires économique	5 968	100%	Chiffre d'affaires économique	5 947	100%
<u>Dont</u> Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention	628		<u>Dont</u> Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention	526	
Chiffre d'affaires consolidé	5 341		Chiffre d'affaires consolidé	5 421	

3.1.3.3. Informations par constructeur automobile

La décomposition du chiffre d'affaires de OPmobility est la suivante :

1er semestre 2025			1er semestre 2024		
Constructeurs Automobile	Montants		Constructeurs Automobile	Montants	
En millions d'euros	Montants	% par rapport au CA automobile	En millions d'euros	Montants	% par rapport au CA automobile
Volkswagen Group	1 597	26,8%	Volkswagen Group	1 619	27,3%
Stellantis	845	14,2%	Stellantis	821	13,8%
General Motors	563	9,4%	General Motors	516	8,7%
BMW	487	8,2%	BMW	499	8,4%
Mercedes-Benz	433	7,3%	Mercedes-Benz	431	7,3%
Total principaux constructeurs	3 925	65,8%	Total principaux constructeurs	3 885	65,4%
Autres constructeurs automobiles	2 036	34,2%	Autres constructeurs automobiles	2 054	34,6%
Chiffre d'affaires automobile économique	5 960	100%	Chiffre d'affaires automobile économique	5 939	100%
<u>Dont</u> Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention	628		<u>Dont</u> Chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées à hauteur de leur pourcentage de détention	526	
Chiffre d'affaires automobile consolidé	5 332		Chiffre d'affaires automobile consolidé	5 413	

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT**4.1. Détail des frais de Recherche et de Développement**

Le pourcentage des frais de Recherche et de Développement est exprimé par rapport au montant du chiffre d'affaires.

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2025	% du CA	1er semestre 2024	% du CA
Frais de recherche et de développement après frais cédés	-173	-3,2%	-197	-3,6%
Frais de développement immobilisés	101	1,9%	132	2,4%
Amortissements des frais de développement immobilisés	-68	-1,3%	-72	-1,3%
Crédit d'impôt recherche	9	0,2%	8	0,2%
Autres (dont subventions reçues)	1	0,0%	1	0,0%
Frais de recherche et développement	-129	-2,4%	-127	-2,3%

4.2. Coûts des biens et des services vendus, frais de développement, commerciaux et administratifs

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Inclus dans le coût des biens et services vendus		
Coûts des consommations (achats-variations de stocks)	3 721	-3 770
Sous-traitance directe de production	9	-7
Energie et fluides	72	-82
Salaires, charges et avantages du personnel	531	-537
Autres coûts de production	250	-291
Amortissements	149	-141
Provisions	-7	12
Total	4 726	-4 817
Inclus dans les frais de recherche et développement		
Salaires, charges et avantages du personnel	148	-148
Amortissements des frais de développement activés	88	-85
Autres	-107	106
Total	129	-127
Inclus dans les frais commerciaux		
Salaires, charges et avantages du personnel	21	-22
Autres	14	-13
Total	35	-36
Inclus dans les frais administratifs		
Salaires, charges et avantages du personnel	133	-135
Autres frais administratifs	55	-69
Amortissements	11	-11
Total	198	-215

4.3. Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises

La quote-part de résultat des entreprises associées et des coentreprises se décompose comme suit (taux référencés par rapport à OPMobility). Pour les "Titres de participations mis en équivalence" au bilan, se référer à la note 5.1.5 :

<i>En millions d'euros</i>	% d'intérêt 1er semestre 2025	% d'intérêt 1er semestre 2024	1er semestre 2025	1er semestre 2024
HBPO - SHB Automotive Modules	50,00%	50,00%	4	3
JV Yanfeng Plastic Omnium et ses filiales - coentreprise	49,95%	49,95%	16	17
B.P.O. AS - coentreprise	49,98%	49,98%	4	4
EKPO Fuel Cell Technologies	40,00%	40,00%	-5	-4
Total quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises			19	20

4.4. Autres produits et charges opérationnels

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Variation de la juste valeur des Placements long terme - Actifs financiers de Burelle Participations ^(a)	1	1
Variation de la juste valeur des Placements long terme - Actifs financiers de OPmobility ⁽¹⁾	-10	0
Coûts des réorganisations ⁽²⁾	-25	-10
Dépréciations et provisions sur actifs non courants	-9	1
Dépréciations et pertes sur actif circulant	-2	-
Provisions pour risques et litiges	-1	-6
Gains et pertes de change sur opérations d'exploitation ⁽³⁾	-15	-13
Résultats sur cessions d'immobilisations	0	-1
Autres	-1	-1
Total des produits et charges opérationnels	-62	-29
- dont total produits	19	8
- dont total charges	-81	-36

(a) : Résultats des Actifs financiers de Burelle Participations :

Conformément à IFRS 9, le Groupe enregistre en résultat, la variation de la juste valeur des Actifs Financiers de Burelle Participations.

Au 30 juin 2025 :

(1) Variation de la juste valeur des Placements long terme :

Sont concernés sur la période les fonds "AP Ventures" (fond souscrit en dollar américain) et "Aster" dont les comptes audités font ressortir une perte de valeur par rapport au dernier arrêté. Voir la note de Bilan 5.1.6.

(2) Coûts des réorganisations :

Les coûts des réorganisations correspondent aux restructurations chez OPmobility et principalement :

- à la réorganisation opérationnelle du nouveau Business Group « Exterior & Lighting » (voir le § sur la présentation du Groupe) ;
- à la réorganisation de la production en Europe des Business Group H2-Power et C-Power ;
- aux fermetures annoncées de sites du Business group « Modules » au Mexique (Amérique du Nord) et en République Tchèque.

(3) Gains et pertes de change sur opérations d'exploitation :

Sur la période, les gains et pertes de change sur les opérations d'exploitation concernent essentiellement la livre turque, le dollar américain, le renminbi chinois le peso mexicain et le peso argentin.

4.5. Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Charges de financement	-44	-48
Charges financières liées à la dette sur contrats de location ⁽¹⁾	-6	-6
Commissions de financement	-4	-6
Coût de l'endettement financier	-54	-60
Résultat de change sur opérations de financement	-28	10
Résultat sur instruments dérivés	15	-10
Charges financières sur les engagements de retraite	-1	-2
Autres ⁽²⁾	-1	-2
Autres produits et charges financiers	-15	-3
Total	-70	-63

(1) Voir les notes 5.1.3 « Immobilisations corporelles » et 5.2.5.4 « De l'endettement financier brut à l'endettement financier net ».

(2) Cette rubrique comprend notamment l'impact financier de l'hyperinflation en Argentine pour -2 millions d'euros.

4.6. Impôt sur le résultat

4.6.1. Charge d'impôt comptabilisée au compte de résultat

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Impôt exigible sur les activités poursuivies	-65	-55
Charges (ou produits) d'impôt exigible	-59	-47
Charges (ou produits) relatives aux éléments non courants	-6	-8
Impôt différé sur les activités poursuivies	27	12
Produits (ou charges) résultant de la naissance et du renversement des différences temporaires	26	13
Produits (ou Charges) résultant d'une variation des taux d'impôt ou d'un assujettissement à des impôts nouveaux	2	-1
Charges (Produits) d'impôt sur les activités poursuivies comptabilisée au compte de résultat consolidé	-38	-43

4.7. Résultat net par action et résultat net dilué par action

Résultat net - Part revenant au Groupe	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Résultat net par action de base, en euros	31,42	35,12
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en fin de période (en unités)	1 757 623	1 757 623
- Actions propres (en nombre)	-4 730	-4 694
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après prise en compte des actions propres (en unités)	1 752 893	1 752 929

En l'absence d'instruments de dilution, le résultat net par action de base est identique au résultat net dilué par action.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires correspond à la moyenne pondérée des actions composant le capital social, diminué du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle.

5. NOTES RELATIVES AU BILAN**5.1. Bilan actif****5.1.1. Goodwill**

<i>Goodwill</i> <i>En millions d'euros</i>	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Goodwill au 31 décembre 2024	1 302	-	1 302
Ecart de conversion	-10	-	-10
Goodwill au 30 juin 2025	1 292	-	1 292

La rubrique « Goodwill » dans Burelle correspond au goodwill de Opmobility. La ventilation ci-après est sur la base des secteurs opérationnels de Opmobility :

<i>Goodwill par Secteur Operationnel</i> <i>En millions d'euros</i>	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Exterior Systems & Lighting	541	-	541
<i>Exterior</i>	328	-	328
<i>Lighting</i>	213	-	213
Powertrain	224	-	224
<i>Business group C-Power</i>	204	-	204
<i>Business group H₂-Power</i>	20	-	20
Modules	528	-	528
Valeur au 30 juin 2025	1 292	-	1 292

5.1.2. Autres immobilisations incorporelles

<i>En millions d'euros</i>	Brevets et marques	Logiciels	Actifs de développement	Contrats Clients	Autres	Total
Valeur nette au 31 décembre 2024	62	18	675	21	17	793
Valeur nette au 30 juin 2025	57	14	683	12	24	790

5.1.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles correspondent aux actifs corporels détenus en propre mais également aux droits d'utilisation liés aux contrats de location d'actifs corporels suite à l'application de la norme IFRS 16 "Contrats de location".

En millions d'euros	Terrains	Construct - ions	Installations techniques, matériels et outillages	Immobi - sations corporelles en cours	Autres Immobi - sations corporelles	Total
Valeur nette au 31 décembre 2024 : Immobilisations en pleine propriété	141	574	553	314	186	1 768
Augmentations		3	17	93	8	121
Cessions	-	-1	-2	-	-1	-4
Reclassements et autres	1	51	45	-113	22	6
Immobilisations financées par crédit-bail		1				1
Dotations aux amortissements de l'exercice	-1	-18	-69	-	-43	-131
Dépréciations et reprises	-1	-2	-2	-		-5
Ecarts de conversion	-5	-28	-30	-16	-6	-84
Immobilisations en pleine propriété : Valeur nette au 30 juin 2025 (A)	136	579	512	278	166	1 672
Valeur nette au 31 décembre 2024 : Droits d'utilisation des actifs loués	9	234	43	-	18	304
Augmentations	2	14	3	-	6	25
Diminutions	-	-3	-1	-	-	-4
Dotations aux amortissements de la période	-	-25	-4	-	-5	-34
Ecarts de conversion	-1	-7	-	-	-	-8
Droits d'utilisation des actifs loués : Valeur nette au 30 juin 2025 (B)	10	214	41	-	18	282
Immobilisations Corporelles : Valeur nette au 30 juin 2025 (C) = (A)+(B)	145	793	553	278	185	1 954

5.1.4. Immeubles de placement

Au 30 juin 2025, les « Immeubles de placement » comprennent les mêmes biens que ceux au 31 décembre 2024. Les seules variations de la période correspondent aux mises en service de travaux d'aménagement pour un montant de 0,5 million d'euros.

5.1.5. Titres de participation mis en équivalence

Il s'agit des participations dans les entreprises associées et coentreprises. Le détail est fourni dans le tableau suivant :

En millions d'euros	% d'intérêt au 30 juin 2025	% d'intérêt au 31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2024
HBPO - SHB Automotive Modules	50,00%	50,00%	13	16
JV Yanfeng Plastic Omnium et ses filiales - coentreprise	49,95%	49,95%	156	191
B.P.O. AS - coentreprise	49,98%	49,98%	20	21
EKPO Fuel Cell Technologies ⁽¹⁾	40,00%	40,00%	92	92
Total des participations dans les entreprises associées et coentreprises			280	319

- (1) OPmobility a souscrit sur la période, à l'augmentation de capital de "EKPO Fuel Cell Technologies" pour un peu plus de 5 millions d'euros. Voir la rubrique "Acquisitions des titres de participations des sociétés intégrées, prises de contrôle, prises de participations dans les entreprises associées et coentreprises et investissements liés" dans le Tableau de Flux de Trésorerie.

5.1.6. Placements long terme en actions et fonds

Les placements long terme comptabilisés sous cette rubrique comprennent essentiellement les actifs financiers détenus par Burelle Participations ainsi que les placements réalisés par OPmobility SE dans les fonds d'investissement (notamment dans les sociétés de capital-risque) "Aster", "AP Ventures", "FAIM", dans les FMEA 2, dans des titres de sociétés cotées et des obligations d'Etat.

Dans le cadre de l'application d'IFRS 9 « Instruments financiers », le Groupe a opté pour la comptabilisation en éléments non recyclables du résultat des variations de valeur des placements en actions cotées et en résultat de celles des placements dans les fonds d'investissements et sociétés non cotées.

En millions d'euros	Montants investis à la juste valeur au 1er janvier 2025	Investissements	Désinvestissements		Variation de la juste valeur par		Montants investis à la juste valeur au 30 juin 2025
			Coût de revient	Plus-values	Résultat	OCI	
Investissements de Burelle Participations							
Montants souscrits	204	0	-4	-9	-	-	191
Montants souscrits non appelés	-96	8	-	5	-	-	-84
Fonds d'investissement	107	8	-4	-4	-	-	108
Montants souscrits	41	1	-1	0	-	-	41
Montants souscrits non appelés	-3	-0	-	0	-	-	-3
Capital	38	1	-1	1	-	-	38
Mezzanines	-	-	-	-	-	-	-
Total montants souscrits	244	1	-5	-9	-	-	232
Total montants souscrits non appelés	-99	8	-	5	-	-	-87
Investissements de Burelle Participations (A)	145	9	-5	-3	-	-	145
Montants souscrits	4	-	-	-	-	-	4
Montants souscrits non appelés	-4	-	-	-	-	-	-4
Investissements dans les FMEA 2 (B)	0	-	-	-	-	-	0
Montants souscrits ⁽¹⁾	20	-2	-	-	-	-	18
Montants souscrits non appelés	-3	0	-	-	-1	-	-3
Investissement dans le fonds "Aster" (C)	17	-2	-	-	-1	-	14
Montants souscrits	5	-	-	-	-	-	5
Montants souscrits non appelés	-4	0	-	-	-	-	-3
Investissement dans la société de capital-risque "FAIM" (D)	1	0	-	-	-	-	2
Montants souscrits	29	-	-	-	-	-	29
Montants souscrits non appelés	-7	1	-	-	-	-	-6
Mouvements sur le fonds	7	-	-	-	-9	-	-3
Investissement dans le fonds "AP Ventures" (E)	29	1	-	-	-9	-	20
Placement dans des obligations (F)	61	-	-	-	-6	-	55
Total (A + B + C + D + E + F)	255	8	-5	-3	-17	-	237

(1) Réduction de l'engagement sur le fonds "Aster" suite à une distribution (2,311 millions d'euros) sur la période.

L'évaluation de la juste valeur des Placements long terme à l'exception des titres de sociétés cotées qui relèvent du niveau 1, est fondée sur des données non observables sur des marchés financiers actifs et relève ainsi du niveau 3. Ces valorisations sont sensibles à l'évolution des résultats des entreprises concernées, particulièrement lorsque l'effet de levier est important.

5.1.7. Stocks et en-cours

En millions d'euros		30 juin 2025	31 décembre 2024
Matières premières et approvisionnements			
	<i>Au coût (brut)</i>	296	315
	A la valeur nette de réalisation	262	278
Moules, outillages et études			
	<i>Au coût (brut)</i>	499	484
	A la valeur nette de réalisation	457	457
Stocks de maintenance			
	<i>Au coût (brut)</i>	103	103
	A la valeur nette de réalisation	83	82
Marchandises			
	<i>Au coût (brut)</i>	5	4
	A la valeur nette de réalisation	4	3
Produits semi-finis			
	<i>Au coût (brut)</i>	73	70
	A la valeur nette de réalisation	69	66
Produits finis			
	<i>Au coût (brut)</i>	58	55
	A la valeur nette de réalisation	52	49
Total en valeur nette		927	935

5.1.8. Créances clients et comptes rattachés - Autres créances

5.1.8.1. Cessions de créances

OPmobility SE et certaines de ses filiales en Europe et aux Etats-Unis ont souscrit auprès d'établissements de crédit français à plusieurs programmes de cessions de créances. Ces programmes ont une maturité moyenne de 2,9 ans.

Ces programmes prévoient une cession sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé.

Les créances cédées dans le cadre de ces programmes s'élèvent à 592,5 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 557,7 millions d'euros au 31 décembre 2024.

5.1.8.2. Autres créances

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Autres débiteurs	128	126
Avances fournisseurs outillages et développements	49	48
Créances fiscales - Impôt sur les sociétés	51	46
Créances fiscales hors impôt sur les sociétés	223	215
Créances sociales	5	3
Avances fournisseurs d'immobilisations	8	9
Autres créances	463	446

5.1.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Fonds bancaires et caisses	461	640	562
Dépôts à court terme - Equivalents de trésorerie	279	54	86
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan	739	694	648
Banques créditrices ou concours bancaires courants (découverts bancaires)	-12	-9	-32
Trésorerie nette - Tableau de flux de trésorerie	727	685	616

5.2. Bilan passif

5.2.1. Capitaux propres du Groupe

5.2.1.1 Capital social de Burelle SA

En euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capital social au 1 ^{er} janvier de la période	26 364 345	26 364 345
Capital social de fin de période, constitué d'actions ordinaires de 15 euros de nominal chacune	26 364 345	26 364 345
Actions propres	71 025	70 875
Total après déduction des actions propres	26 293 320	26 293 470

Au 30 juin 2025, le capital social est divisé en 1 757 623 actions de 15 euros de valeur nominale.

Les actions nominatives, inscrites au nom du même titulaire depuis au moins trois ans, bénéficient d'un droit de vote double.

Au 30 juin 2025 comme au 31 décembre 2024, il n'existe aucun titre ou droit donnant directement ou indirectement accès au capital de Burelle SA, ni aucun plan de souscription d'actions ou d'options d'achat d'actions en cours.

Structure du capital au 30 juin 2025 :

Burelle SA détient 4 735 actions propres soit 0,27 % du capital. Sur ces actions propres, 3 528 actions sont classées en cours d'annulation et 1 207 actions en contrat de liquidité, conforme à la charte déontologique de l'AMAFI et conclu avec un prestataire de services d'investissement.

5.2.1.2 Détail de la rubrique « Variation de périmètre et des réserves » du tableau de « Variation des capitaux propres Groupe »

En millions d'euros	Capitaux propres		Total capitaux propres
	Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	
Variation des actions de OPmobility SE ⁽¹⁾	-6	-4	-10
Décomptabilisation de la part du partenaire dans la société "DSK Plastic Omnium Inergy"	-	-3	-3
Impact du passage du taux de détention dans OPmobility SE de 60,68 % à 61,17 % sur l'ensemble des réserves	8	-8	-
Variation de périmètre et des réserves au 31 décembre 2024	2	-15	-13
Variation des actions de OPmobility SE ⁽¹⁾	-0	-0	-1
Impact du passage du taux de détention dans la Compagnie OPmobility SE de 61,17 % à 61,14 % sur l'ensemble des réserves	-0	0	-0
Variation de périmètre et des réserves au 30 juin 2025	-0	-0	-1

(1) Dont acquisitions/cessions d'actions de OPmobility SE : -1 million d'euros au titre de du 1er semestre 2025 contre -10 millions d'euros au titre de l'exercice 2024.

5.2.2. Dividendes votés et distribués par Burelle SA

En millions d'euros pour les montants En euros pour le dividende par action En unités pour le nombre de titres	30 juin 2025		31 décembre 2024			
	Distribution en 2025 sur les résultats de 2024		Acompte de dividendes sur les résultats de 2024 ⁽¹⁾		Distribution sur les résultats de 2023	
	Nombre de titres de 2024	Montant du dividende	Nombre de titres de 2024	Montant du dividende	Nombre de titres de 2023	Montant du dividende
Dividende par action (en euros)		6,00 ⁽²⁾		10,00 ⁽²⁾		16,00
Nombre total d'actions composant le capital le jour du Conseil ayant pris la décision et au moment du paiement du dividende	1 757 623		1 757 623			
Nombre total d'actions composant le capital de l'exercice précédent					1 757 623	
Nombre total d'actions en autocontrôle au moment du paiement du dividende	4722 ⁽²⁾		4728		4 674	
Nombre total d'actions en autocontrôle à la clôture (pour rappel)					4 771	
Nombre total d'actions en autocontrôle à la date du Conseil d'Administration			4734			
Dividendes sur les actions ordinaires formant le capital		11 ⁽²⁾		18 ⁽¹⁾		28
Dividendes non distribués correspondant aux actions propres		-0		-0		-0
Total Dividendes versés respectivement sur les résultats 2024 et 2023 ⁽³⁾		11 ⁽²⁾		18 ⁽¹⁾		28
Total Dividendes versés respectivement sur les résultats 2024 et 2023 ⁽³⁾		28 millions d'euros			28 millions d'euros	

Les dividendes distribués sur les résultats de 2024 s'expliquent comme suit :

Le dividende au titre de l'exercice 2024 est de 16 euros par action comme sur le résultat de l'exercice précédent. La distribution a été faite en deux fois :

- (1) Un acompte de 10 euros par action (suite à la décision du Conseil d'Administration de Burelle SA, réuni le 25 juillet 2024) a été détaché le 30 juillet 2024 et mis en paiement en numéraire le 1^{er} août 2024 pour un montant de 17,5 millions d'euros.
- (2) Un complément de 6 euros par action a été distribué sur le 1^{er} semestre 2025 représentant 10,5 millions d'euros. Le nombre des actions en autocontrôle au moment de la mise en paiement était de 4 722 actions.

Le montant total des dividendes versés au titre des résultats de 2024 s'élève à 28,0 millions d'euros ⁽³⁾.

5.2.3. Paiements sur base d'actions

OPmobility SE est la seule société du Groupe à avoir mis en place des plans d'attribution d'actions gratuites. Il n'existe aucun de ces plans chez Burelle SA au 30 juin 2025.

Arrivée à échéance des Plans du 23 avril 2021 et du 22 avril 2022 de OPmobility SE :

Les plans d'attribution gratuite d'actions des 23 avril 2021 (deux bénéficiaires - période d'acquisition de quatre ans) et 22 avril 2022 (deux bénéficiaires - période d'acquisition de trois ans) attribués aux Dirigeants Mandataires Sociaux exécutifs de OPmobility SE ont pris fin au cours du 1^{er} semestre 2025. OPmobility SE a livré 20 101 actions au titre du 1^{er} plan et 40 152 actions au titre du 2nd plan.

Plan du 25 avril 2025 :

Un plan d'attribution gratuite d'actions a été décidé par le Conseil d'Administration du 19 février 2025, au bénéfice des Dirigeants Mandataires Sociaux exécutifs de OPmobility SE (trois bénéficiaires) et salariés de OPmobility SE avec une période d'acquisition de trois ans, se terminant le 24 avril 2028.

Les principales hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation des plans selon les principes de la norme IFRS 2 sont fournies dans le tableau suivant :

Evaluation du plan du 25 avril 2025 <i>En euros</i> <i>En unité pour le nombre d'actions</i>	Evaluation du nombre d'actions attribuées et valorisation du 25 avril 2025		
	Initial	Abandons sur le 1er semestre 2025	Solde
Nombre d'actions affectées au plan d'attribution d'actions de performance	241 263 actions	0 action	241 263 actions
Conditions de marché	Non soumises à des conditions de marché		
Cours du titre OPmobility SE à la date d'attribution du plan de performance	9,6 euros		
Valeur moyenne d'une action	8,0 euros		
Nombre d'actions attribuables après application d'un taux de rotation des effectifs	241 263		
Estimation de la charge globale du plan à la date d'attribution - (Charge comptable avec contrepartie en réserves)	1 930 104 euros		

La charge globale du plan qui a fait l'objet d'une évaluation lors de sa mise en place s'élève à 1,9 million d'euros. Elle est amortie linéairement sur la durée d'acquisition des droits.

Plans 2025 d'intéressement à long terme destiné aux membres permanents du Comité de Direction et non-Mandataires Sociaux de OPmobility SE :

OPmobility SE a mis en place trois plans de rémunération incitative à long terme ("Long term Incentive plans") pour les membres permanents du Comité de Direction selon leur zone de rattachement (un plan attribué par la Holding en France, deux plans pour deux entités basées aux Etats-Unis). Les modalités sont similaires au plan mis en place en 2024 avec les particularités suivantes : deux plans à 30 % et un plan à 40 % du salaire fixe de base annuel du bénéficiaire à la date d'attribution.

Les dates associées aux plans de 2025 sont :

- date d'attribution :
 - 25 avril 2025 pour les deux premiers plans avec une base à 30 %
 - 28 avril 2025 pour le troisième plan (entité US) avec une base à 40 %
- date d'acquisition pour les trois plans : le jour suivant l'assemblée annuelle des actionnaires 2028

La charge globale estimée, s'élève à 1,3 million d'euros, amortie linéairement sur la durée d'acquisition des droits.

5.2.4. Provisions

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2024	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Ecart actuariel	Reclassements	Variations de périmètre	Ecart de conversion	30 juin 2025
Garanties clients	49	9	-11	-2	-	-	-	-2	43
Réorganisations	24	16	-14	-2	-	-	-	-	24
Provisions pour impôts et risque fiscal	24	1	-1	-	-	-	-	-	24
Risques sur contrats	20	1	-3	-2	-	-	-	-	16
Provision pour litiges	5	2	-1	-	-	-	-	-	6
Autres	14	1	-	-1	-	-	-	-	14
Provisions	135	30	-30	-7	-	-	-	-2	126
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	75	7	-3	-	-2	-	-	-2	76
Total	210	37	-33	-7	-2	-	-	-4	202

- (1) Les provisions constituées sur la période sont celles décrites dans la rubrique "Coûts de réorganisations" de la note 4.4 "Autres produits et charges opérationnels".
- La consommation sur la période, correspond principalement aux provisions constituées les périodes antérieures au titre des restructurations touchant les Business Groups « Exterior Systems », « C-Power » et « Lighting » en Europe (Allemagne, Belgique, France, et Europe de l'Est).
- (2) Sur la période, la hausse des taux de référence sur la zone Euro de 3,35 % à 3,70 %, a donné lieu à une baisse des écarts actuariels par rapport au 31 décembre 2024.

5.2.5. Emprunts et dettes financières

5.2.5.1 Emprunts : placements privés et emprunts obligataires privés de OPmobility SE

1^{er} semestre 2025 :

Les variations sur le 1^{er} semestre 2025 sont décrites dans les notes 2.6.2.2 et 2.6.2.5 des « Evènements significatifs de la période ».

Au 30 juin 2025, les principales caractéristiques des emprunts obligataires et placements privés sont résumées dans le tableau ci-après :

30 juin 2025	Placement privé "Schuldscheindarlehen" du 21 décembre 2018	Placement privé "Schuldschein" du 24 mai 2022		Emprunt obligataire privé du 6 mars 2024	Placement privé "Schuldschein" du 12 décembre 2024	
Emission - Taux fixe (en millions d'euros)	300	36	108	500	10	95
Emission - Taux Variable (en millions d'euros)		139	22		40	155
Taux / coupon annuel	1,632%	2,957%	2,875%	4,875%	3,930% ⁽¹⁾	4,2182% ⁽¹⁾
Caractéristiques	Investisseurs étrangers (Allemagne, Chine, Belgique, Suisse, Autriche) et français	Investisseurs étrangers (Allemagne, Suisse, Slovaquie etc.) et français		Investisseurs européens	Investisseurs essentiellement français et allemands	
	Absence de "covenant" et "rating"			Rating	Absence de "covenant" et rating	
Maturité	21 décembre 2025	24 mai 2027	23 mai 2029	13 mars 2029	17 janvier 2028	17 janvier 2030
Juste valeur au 30 juin 2025 - Tranche à taux fixe	98,25%	97,64%	95,17%	103,21%	100,14%	99,52%
Juste valeur au 30 juin 2025 - Tranche à taux variable		98,70%	97,25%		100,12%	100,21%

- (1) La part à taux variable a été couverte par des instruments de couverture de taux.

5.2.5.2 Emprunts bancaires

Aucun nouvel emprunt n'a été mis en place sur la période pour Burelle SA et ses filiales.

5.2.5.3. Lignes de crédit à moyen terme confirmées

Au 30 juin 2025, le Groupe bénéficie de plusieurs lignes de crédits bancaires confirmées dont le montant s'établit à 2 020 millions d'euros pour une échéance moyenne de 3,3 ans dont la quasi-totalité est non tirée contre 2 120 millions d'euros au 31 décembre 2024.

5.2.5.4. De l'endettement financier brut à l'endettement financier net

Les dettes financières sont présentées nettes des créances financières vis-à-vis des sociétés ne faisant pas partie du périmètre du groupe Burelle.

Les contrats d'emprunts ne comportent aucun covenant susceptible d'enclencher des clauses de remboursement anticipé sur les emprunts bancaires, les dettes financières et assimilées en raison du non-respect des ratios financiers.

En millions d'euros	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant
Dettes financières sur contrats de location	285	62	223	309	67	242
Emprunts obligataires et bancaires ⁽¹⁾⁻⁽²⁾	2 076	826	1 250	2 129	1 065	1 064
Emprunts et dettes financières (+)	2 361	888	1 473	2 438	1 132	1 306
Instruments dérivés passifs (+)	4	4	-	14	14	-
Total des emprunts et dettes (B)	2 365	891	1 473	2 452	1 146	1 306
Placements long terme - Actions et fonds (-)	-250	-	-250	-268	-	-268
Autres actifs financiers (-)	-1	-1	-	-1	-1	-
Autres actifs financiers et créances financières en courant (-)	-5	-5	-	-0	-0	-
Instruments dérivés actifs (-)	-18	-18	-	-3	-3	-
Total des créances financières (C)	-273	-23	-250	-273	-5	-268
Endettement brut (D) = (B) + (C)	2 091	868	1 223	2 180	1 141	1 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie	739	739	-	694	694	-
Banques créditrices ou concours bancaires courants	-12	-12	-	-9	-9	-
Trésorerie nette du tableau des flux de trésorerie (A)	-727	-727	-	-685	-685	-
ENDETTEMENT FINANCIER NET (E) = (D) + (A)	1 364	141	1 223	1 495	457	1 038

(1) Le Groupe a reçu en janvier 2025, le solde de 185 millions d'euros sur le "Schuldschein" du 12 décembre 2024.

(2) Une tranche de 95 millions d'euros du placement privé Schuldschein du 24 mai 2022 est arrivée à échéance le 23 mai 2025.
Voir la note 2.6.2.5 "Remboursement de la portion du placement privé « Schuldschein » du 24 mai 2022 arrivée à échéance"

5.2.5.5. Détail de l'endettement financier brut par devises

Le tableau ci-dessous présente l'endettement financier brut après prise en compte des opérations de swaps ayant permis la conversion de l'euro en devises.

<i>En % de la dette financière</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Euro	78%	77%
US dollar	18%	17%
Yuan chinois	4%	4%
Autres devises ⁽¹⁾	-	2%
Total	100%	100%

La rubrique "Autres devises" concerne diverses devises qui, prises une par une, représentent moins de 2 % de la dette financière totale sur les deux périodes.

(1)

5.2.5.6. Analyse du total des emprunts et dettes par nature de taux d'intérêt

<i>En % de la dette financière</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Taux variables non couverts	28%	35%
Taux fixes	72%	65%
Total	100%	100%

5.2.6. Dettes d'exploitation et autres dettes**5.2.6.1 Dettes fournisseurs et comptes rattachés**

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs	1 709	1 509
Dettes sur immobilisations	50	79
Total	1 759	1 588

5.2.6.2 Autres dettes d'exploitation

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes sociales	248	239
Dettes fiscales - Impôt sur les sociétés	51	38
Dettes fiscales hors impôt sur les sociétés	196	139
Autres créiteurs	538	537
Avances clients - Produits constatés d'avance	433	432
Total	1 467	1 386

6. GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES DE MARCHE

OPmobility SE centralise la gestion de la trésorerie des filiales qu'elle contrôle à travers OPmobility Finance SNC qui gère, pour leur compte, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux. La politique relative à la couverture des risques de marché qui se traduit par des prises d'engagement, au bilan ou hors bilan, est validée périodiquement par le Directeur Général.

Les opérations qui ont trait à Burelle SA, Burelle Participations et Sofiparc sont validées par leur Président-Directeur Général, Président ou Directeurs Généraux respectifs. Ces sociétés utilisent OPmobility Finance SNC, de manière récurrente, pour des transactions qui impliquent des filiales de OPmobility SE.

6.1. Gestion du capital

L'objectif du Groupe est de disposer, à tout moment, de ressources financières suffisantes pour permettre la réalisation de l'activité courante, les investissements nécessaires à son développement et également de faire face à tout événement à caractère exceptionnel.

Le "gearing" :

Le Groupe utilise comme ratio bilanciel le « gearing », égal à l'endettement financier net divisé par le montant des capitaux propres qui figurent au bilan du Groupe. Le Groupe inclut dans l'endettement net l'ensemble des dettes et engagements financiers, hors exploitation, porteurs d'intérêts, diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des autres actifs financiers, hors exploitation, tels que les valeurs mobilières et les prêts.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le « gearing » s'établit à :

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Endettement financier net ⁽¹⁾	1 364	1 495
Capitaux propres	2 458	2 477
Taux d'endettement du Groupe ou « Gearing »	55,49%	60,36%

(1) Voir la note 5.2.5.4 « De l'endettement financier brut à l'endettement financier net ».

6.2. Risques crédits

Les risques crédits couvrent les risques clients et les risques de contreparties bancaires.

6.2.1. Risques clients

L'encours du compte « Créances clients et comptes rattachés » du Groupe présente des retards de paiement à hauteur de 5,7 % de l'encours total au 30 juin 2025 contre 5,4 % de l'encours total au 31 décembre 2024. L'encours total s'analyse comme suit :

6.2.1.1 Balance âgée des créances nettes

Au 30 juin 2025 :

En millions d'euros	Total en cours	Sous-total non échu	Sous-total échu	<1 mois	1 - 6 mois	6 - 12 mois	>12 mois
Valeur Brute	1 139	1 063	76	37	3	5	12
Dépréciation	-19	-6	-13	-0	-0	-1	-12
Total	1 120	1 056	64	37	3	4	-0

Au 31 décembre 2024 :

<i>En millions d'euros</i>	Total en cours	Sous-total non échu	Sous-total échu	<1 mois	1 - 6 mois	6 - 12 mois	>12 mois
Valeur Brute	905	846	59	30	12	8	9
Dépréciation	-17	-6	-11	-	-	-2	-9
Total	888	840	48	30	12	6	-

Le risque de non recouvrement des créances clients est faible et porte sur un montant peu significatif de créances de plus de douze mois.

6.2.1.2 Créances clients, comptes rattachés et autres créances par devise

<i>En millions de devises</i>	Le poids des créances par devise au 30 juin 2025				Le poids des créances par devise au 31 décembre 2024			
	Base				Base			
	Devise locale	Euro	Taux de conversion	%	Devise locale	Euro	Taux de conversion	%
EUR Euro	731	731	1,000	46%	605	605	1,000	45%
USD Dollar américain	536	458	0,853	29%	418	402	0,963	30%
CNY Yuan chinois	1 205	143	0,119	9%	1 030	136	0,132	10%
GBP Livre sterling	45	53	1,169	3%	11	13	1,206	1%
Autres Autres devises		197		12%		177		13%
Total en millions d'euros		1 583		100%		1 334		100%
<i>Dont :</i>								
Créances clients et comptes rattachés		1 120		71%		888		67%
Autres créances		463		29%		446		33%

6.2.1.3 Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes par devise

<i>En millions de devises</i>	Le poids des dettes par devise au 30 juin 2025				Le poids des dettes par devise au 31 décembre 2024			
	Base				Base			
	Devise locale	Euro	Taux de conversion	%	Devise locale	Euro	Taux de conversion	%
EUR Euro	1 789	1 789	1,000	56%	1 643	1 643	1,000	55%
USD Dollar américain	966	824	0,853	26%	759	731	0,963	25%
GBP Livre sterling	122	142	1,169	4%	109	132	1,206	4%
CNY Yuan chinois	1 208	144	0,119	5%	1 103	145	0,132	5%
BRL Real brésilien	292	45	0,155	1%	305	48	0,156	2%
Autres Autres devises		281		9%		275		9%
Total en millions d'euros		3 225		100%		2 974		100%
<i>Dont :</i>								
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 759		55%		1 588		53%
Autres dettes d'exploitation		1 467		45%		1 386		47%

6.2.2. Risques de contreparties bancaires

Le Groupe place ses excédents de trésorerie auprès de banques de première catégorie et/ou dans des titres de premier rang.

7. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**7.1. Evénements postérieurs à la clôture**

Postérieurement à la clôture des comptes, un constructeur client a annoncé sa décision d'interrompre son programme de développement de la technologie des piles à combustible à hydrogène. La conséquence de cette décision est l'annulation d'une nouvelle gamme de véhicules à hydrogène dont la production en série devait démarrer prochainement. Cette décision a des conséquences pour OPmobility et son plan de production futur.

Cette décision d'arbitrage stratégique prise par le client a été analysée comme n'étant pas de nature à donner lieu à ajustement des Comptes au sens d'IAS 10 - Evénements postérieurs à la fin de la période de reporting.

OPmobility a engagé une analyse approfondie des conséquences financières de cette décision, qui feront l'objet de discussions avec son client. Il n'est à ce stade pas possible d'en fournir une estimation.

Aucun événement susceptible d'avoir une influence significative sur l'activité, la situation financière, les résultats et le patrimoine du Groupe au 30 juin 2025, n'est intervenu depuis la date de clôture.

LISTE DES ENTITES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2025

Le périmètre est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2024, excepté le démarrage d'activité en juin, d'une nouvelle filiale "YFPO Wuhu AE System Co. Ltd" consolidée par la méthode de mise en équivalence.

Par ailleurs, sur la période, les entités suivantes ont changé de dénomination :

Anciennes dénominations	Nouvelles dénominations
PO Finance	OPmobility Finance
PO Gestion	OPmobility Gestion
Plastic Omnium Software House	OPmobility Software House
Plastic Omnium Auto Inergy South Africa Ltd	OPmobility C Power South Africa (PTY) Ltd
Plastic Omnium Advanced Innovation & Research	OPmobility C-Power Belgium Research
Plastic Omnium New Energies SA	OPmobility H ₂ -Power Holding Belgium SA
Plastic Omnium GmbH	OPmobility Holding Germany GmbH
PO Lighting do Brasil Ltda	OPmobility Lighting do Brasil Ltda
Plastic Omnium do Brasil Ltda	OPmobility Exterior do Brasil Ltda
PO Lighting India Pvt. Ltd	OPmobility Lighting India Pvt. Ltd
Plastic Omnium Auto Exteriors India Pvt. Ltd	OPmobility Exterior India Pvt. Ltd

BURELLE SA

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

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

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

19, rue Clément Marot
75008 Paris
S.A. au capital de € 40 000
722 012 051 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Burelle S.A.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 consolidés semestriels condensés de la société Burelle S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés 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.

1. 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 consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 25 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Sandrine Le Mao

May Kassis-Morin



Burelle SA

Société anonyme au capital de 26 364 345 euros

RCS : Lyon 785 386 319

Siège social

19, boulevard Jules Carteret

69007 Lyon

**Direction Générale de Burelle SA
et siège administratif**

1, allée Pierre Burelle

92593 Levallois Cedex

Tél. : + 33 (0) 1 40 87 96 00

Fax : + 33 (0) 1 40 87 96 09

www.burelle.fr