



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ

Société anonyme à conseil d'administration au capital de **371.177,72** euros

Siège social : 1 route de Versailles – 78470 Saint-Rémy-lès-Chevreuse

662 001 403 R.C.S. Versailles

Table des matières

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4
1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE	4
2. ACTIVITE DES FILIALES	9
3. ANALYSE DU RESULTAT CONSOLIDE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2025.....	11
4. ANALYSE DU BILAN DE GTT	18
5. OBJECTIFS 2025 CONFIRMES	21
6. ACOMPTE SUR DIVIDENDE	21
7. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.....	21
FACTEURS DE RISQUES.....	21
ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS RESUMES	22
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	50

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 4 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 29 juillet 2025

Philippe Berterrotière, Président-Directeur général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

1/ Évolution des activités du Groupe au cours du premier semestre 2025

- Méthaniers et éthaniers

À la suite d'une année 2024 qui constituait la deuxième année record en termes de prise de commandes, et dans un contexte géopolitique incertain, GTT a réalisé au premier semestre 2025 une performance commerciale qui reste solide sur son activité principale avec dix commandes de méthaniers et sept commandes d'éthaniers de grande capacité.

À noter, parmi ces dix commandes de méthaniers, celles de six navires de très grande capacité, de 271 000 m³ contre 174 000 m³ pour les navires standards, auprès du chantier naval chinois Hudong-Zhonghua, qui intégreront le système de confinement à membranes NO96 Super+. La livraison de ces dix méthaniers est prévue entre 2027 et 2031.

Les éthaniers de grande capacité (VLEC) offriront chacun une capacité totale de 100 000 m³, soit la plus grande à ce jour pour un VLEC, et intégreront le système de confinement à membranes Mark III. La livraison de ces éthaniers interviendra en 2027 et 2028.

- GNL carburant : croissance du marché des porte-conteneurs alimentés au GNL

Après avoir reçu une commande en février de HD Hyundai Heavy Industries pour la conception des réservoirs cryogéniques (12 750 m³) de 12 nouveaux porte-conteneurs propulsés au GNL, destinés à un armateur européen, GTT a annoncé une nouvelle commande reçue au cours du deuxième trimestre, émanant de HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering et portant sur la conception des réservoirs cryogéniques (8 000 m³) de six nouveaux porte-conteneurs propulsés au GNL, pour le compte de l'armateur Capital.

L'ensemble de ces réservoirs de GNL seront équipés du système de confinement à membranes Mark III Flex développé par GTT, ainsi que du design « 1 barg »¹, qui permet une pression d'exploitation allant jusqu'à 1 barg (contre 0,7 barg auparavant). Cette innovation apporte une réponse concrète aux futures réglementations sur le raccordement électrique des navires à quai, confirmant sa valeur ajoutée pour l'industrie maritime.

- Digital : succès commerciaux et changement d'échelle avec Danelec

Au cours du premier semestre écoulé, le Groupe a enregistré plusieurs succès commerciaux dans le domaine du digital. Le groupe TMS a notamment choisi la solution de *smart shipping*² d'Ascenz Marorka pour équiper l'ensemble de sa flotte, soit plus de 130 navires (pétroliers, vraquiers, transporteurs de gaz liquéfiés et porte-conteneurs).

¹ Unité de mesure, abréviation de l'anglais « bar gauge ». Pression effective en français.

² Le Smart Shipping désigne un ensemble de services de navigation, de gestion opérationnelle des navires, de maintenance prédictive, de gestion de l'énergie à bord et de gestion de flotte, destinés aux affréteurs, armateurs et opérateurs.

China Merchants Energy Shipping (CMES) a également retenu les solutions digitales d'Ascenz Marorka pour équiper une série de huit méthaniers, dont les livraisons s'échelonneront de fin 2025 à mi-2027. Ces solutions comprennent une suite complète de systèmes embarqués, une plateforme de suivi en temps réel de la performance des navires et ses services associés, des modules de gestion de cargaison GNL, des applications de routage météorologique et d'optimisation de la navigation, ainsi que des services de conseil spécialisés.

Par ailleurs, Ascenz Marorka a étendu son service de surveillance en temps réel des performances des flottes à la zone Amériques, depuis Vancouver. Avec des opérations désormais sur trois zones stratégiques, Ascenz Marorka accompagne armateurs, affréteurs et gestionnaires de flotte dans l'optimisation de leurs activités à l'échelle mondiale.

La bonne performance commerciale se reflète dans la marge brute dégagée par l'activité digitale, qui atteint 57 % au premier semestre 2025 contre 48 % pour l'ensemble de l'année 2024.

Enfin, en mai 2025, GTT a annoncé l'acquisition de Danelec, un acteur de référence de la collecte et de l'analyse des données maritimes. Cette opération permet au groupe GTT de devenir leader mondial de la gestion de la performance des navires et de se positionner parmi les tout premiers acteurs sur le segment critique des enregistreurs de données de voyage (VDR³), avec une part de marché couvrant 15 %⁴ de la flotte mondiale.

- Elogen : recentrage du modèle économique

Dans un communiqué publié le 10 février 2025, le groupe GTT a présenté les premières conclusions de la revue stratégique des activités de sa filiale Elogen. Cette revue a été approfondie au premier semestre 2025 et a mis en évidence la nécessité de recentrer le modèle économique d'Elogen sur la recherche et développement, afin de renforcer la différenciation et la compétitivité de ses produits en améliorant l'efficacité des solutions et en réduisant les coûts. Le Groupe prévoit ainsi de se concentrer sur la production de stacks de grande puissance sur le site des Ulis, que peu d'acteurs sont en mesure de proposer. Ces développements permettent à Elogen de se positionner sur des contrats de taille significative à marge positive.

Les procédures d'information-consultation des instances représentatives du personnel se sont achevées en juillet. Un plan de sauvegarde de l'emploi, prévoyant la suppression de 110 postes sur 160, sera mis en place au second semestre. Il débutera par une phase de départs volontaires afin de limiter les départs contraints. À ce titre, le groupe GTT a enregistré, au premier semestre 2025, des charges opérationnelles non courantes de 45 millions d'euros principalement liées à l'arrêt définitif de la construction de la Gigafactory à Vendôme et au plan de réduction des effectifs.

³ Voyage Data Recorder.

⁴ La part de marché de Danelec sur le marché des Voyage Data Recorders (VDR) s'établit à 15 % de la base installée totale, dont environ 30% des retrofits annuels (source : Arkwright).

- Innovation : des avancées technologiques reconnues par les sociétés de classification

Au cours du premier semestre 2025, GTT a obtenu plusieurs approbations de principe de sociétés de classification :

- Deux de Bureau Veritas pour ses systèmes de confinement optimisés pour le transport d'éthane, Mark III Slim™ et NO96 Slim™. Ces approbations confirment des avantages majeurs : une capacité de cuve accrue, une réduction des coûts et un temps de construction optimisé.
- Une de DNV pour la conception de réservoirs à membranes à 1 bar de pression effective (1 barg), destinés aux navires propulsés au GNL. Ce concept offre plusieurs bénéfices pour les armateurs : temps de rétention prolongé, soutage à température plus élevée et conformité aux exigences de branchement à quai (*cold ironing*).
- Une de Lloyd's Register pour la notation « NH₃-ready⁵ » du système de confinement Mark III applicable aux navires propulsés au GNL ainsi qu'aux méthaniers (LNGC), éthaniers (VLEC) et navires d'avitaillement. Cette innovation accroît la flexibilité des navires en leur permettant d'exploiter ou de transporter ou utiliser de l'ammoniac (NH₃), une alternative énergétique moins émettrice en CO₂, au cours de leur cycle de vie.

- GTT Strategic Ventures : deux nouvelles participations pour accélérer la transition énergétique maritime

Depuis le début de l'année, le fonds d'investissement GTT Strategic Ventures a pris des participations minoritaires dans deux sociétés innovantes :

- novoMOF (avril) : spécialisée dans les Metal Organic Frameworks (MOFs), des matériaux à haute performance permettant de concevoir des systèmes de captage du CO₂ à la source, particulièrement adaptés aux environnements contraints comme le transport maritime, en raison de leur compacité.
- CorPower Ocean (juillet) : dont la technologie houlomotrice unique exploite l'énergie des vagues, avec une grande résilience face aux tempêtes et une efficacité énergétique optimisée dans des conditions océaniques normales. Cette solution offre une production d'électricité stable et répond aux principaux défis des énergies marines renouvelables.

Carnet de commandes au 30 juin 2025

Au 1^{er} janvier 2025, le carnet de commandes de GTT, hors GNL carburant, comptait 332 unités. Il a évolué de la façon suivante depuis le 1^{er} janvier :

- Livraisons réalisées : 36 méthaniers, 5 réservoirs terrestres ;
- Commandes obtenues : 10 méthaniers et 7 éthaniers.

Au 30 juin 2025, le carnet de commandes, hors GNL carburant, s'établit ainsi à 308 unités, dont :

- 280 méthaniers ;
- 23 éthaniers ;
- 3 FSRU ;
- 2 FLNG.

En ce qui concerne le GNL carburant, avec la commande de 18 navires et la livraison de 14 navires, le nombre de navires en commande au 30 juin 2025 s'élève à 54 unités.

⁵ Compatible avec l'ammoniac.

2/ Tenue de l'Assemblée Générale mixte des actionnaires

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de GTT (Gaztransport & Technigaz) s'est réunie le 11 juin 2025 sous la présidence de Monsieur Philippe Berterottière, Président-Directeur général.

Toutes les résolutions soumises au vote de l'Assemblée générale ont été adoptées.

Les actionnaires ont notamment approuvé les comptes de l'exercice 2024 et décidé le versement d'un dividende de 7,50 euros par action, étant précisé qu'un acompte sur dividende de 3,67 euros avait été versé le 12 décembre 2024, le solde du dividende s'élevant à 3,83 euros.

L'Assemblée générale du 11 juin 2025 a ratifié la cooptation de Madame Virginie Banet en qualité d'administratrice, laquelle a été nommée par cooptation par le Conseil d'administration du 17 avril 2025, en remplacement de Madame Frédérique Kalb, pour la durée du mandat restant à courir, soit jusqu'à l'Assemblée générale de 2027. L'Assemblée générale de 2025 a également renouvelé le mandat de Madame Domitille Doat Le Bigot en qualité d'administratrice.

L'Assemblée générale a approuvé les informations mentionnées à l'article L. 22-10-9, I. du Code de commerce figurant dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise. Elle a également approuvé :

- les éléments de la rémunération versée ou attribuée à Monsieur Philippe Berterottière en tant que Président-Directeur général pour la période courant du 1^{er} janvier au 12 juin 2024 et en tant que Président du Conseil d'administration pour la période courant du 12 juin au 31 décembre 2024 ;
- les éléments de la rémunération versée ou attribuée à Monsieur Jean-Baptiste Choimet en tant que Directeur général pour la période courant du 12 juin au 31 décembre 2024 ;
- la politique de rémunération de Monsieur Philippe Beretottière en tant que Président du Conseil d'administration pour la période courant du 1^{er} janvier au 9 février 2025 et en tant que Président-Directeur général pour la période courant à compter du 9 février 2025 ;
- la politique de rémunération de Monsieur Jean-Baptiste Choimet en tant que Directeur général pour la période courant du 1^{er} janvier au 9 février 2025 ;
- la politique de rémunération des membres du Conseil d'administration au titre de l'exercice 2025.

Enfin, l'Assemblée a autorisé diverses délégations financières au Conseil d'administration.

Ainsi, le Conseil d'administration se compose de 9 membres (dont 4 femmes et 5 hommes) et 7 indépendants, soit 78 % :

- Philippe Berterottière, Président du Conseil d'administration
- Domitille Doat-Le Bigot, Administrateur indépendant
- Carole Foissaud, Administrateur indépendant
- Luc Gillet, Administrateur indépendant
- Pierre Guiollot, Administrateur
- Pascal Macioce, Administrateur indépendant

- Catherine Ronge, Administrateur indépendant
- Antoine Rostand, Administrateur indépendant
- Virginie Banet, Administrateur indépendant

La composition du Conseil d'administration est conforme aux recommandations du code AFEP-MEDEF.

ACTIVITÉ DES FILIALES

Cryovision, filiale de GTT créée en 2012, offre des services innovants aux armateurs et aux opérateurs de navires. L'offre de Cryovision consiste en la commercialisation de Contrôles Non Destructifs des systèmes de confinement cryogénique à membranes GTT notamment par caméra thermique (TAMI) pendant les opérations commerciales des navires et par méthode d'Emission Acoustique en chantiers de réparation. Depuis 2021, Cryovision réalise également des tests d'étanchéité sur les navires à technologie NO96 (Test Globaux).

GTT North America, créée en 2013, poursuit ses activités de développement commercial sur le continent américain. Elle a signé au premier semestre des contrats de prestations de services pour la maintenance de navires méthaniers, de navires regasificateurs (FSRUs) et de la Barge de soudage américaine Clean Jacksonville, des contrats de training avec les majors énergéticiens et les garde-côtes américains ainsi qu'un contrat pour équiper des navires affrétés par un major énergéticien de la plateforme digitale d'Ascenz Marorka.

GTT Training Ltd, filiale créée en 2014, continue de fournir tous les services de formation, y compris les cours sur simulateur "en ligne".

GTT South East Asia (GTT SEA), filiale de GTT établie à Singapour depuis 2015, réalise des activités de promotion commerciale pour le compte du Groupe dans la région Asie-Pacifique.

La présence de GTT à Singapour permet une meilleure collaboration avec des acteurs clés, dans des pays comme Singapour, l'Indonésie, la Malaisie et le Japon, notamment où les marchés du soudage GNL et les chaînes GNL à petite échelle sont prometteurs. De plus, le bureau de Singapour a étendu sa couverture géographique en Corée du Sud début 2021.

Ascenz Marorka SAS, basée à Saint-Rémy-lès-Chevreuse, spécialisée dans le digital, résulte des apports, en juillet 2024, de la société singapourienne Ascenz (acquisition en janvier 2018), de la société islandaise Marorka (acquisition en février 2020) et de la société danoise Vessel Performance Solutions (acquisition en février 2024).

Avec sa filiale Ascenz Marorka, GTT apporte une valeur ajoutée essentielle aux armateurs, affréteurs et opérateurs grâce à des solutions digitales avancées d'aide à la prise de décision. Ces outils permettent d'analyser et d'optimiser la performance des navires en s'appuyant sur des systèmes d'acquisition de données et, si nécessaire, sur l'intégration de capteurs. Ils offrent également des systèmes de reporting environnemental et de routage météorologique.

Au cours du premier semestre 2025, Ascenz Marorka a enregistré plusieurs succès commerciaux dans le domaine du digital. Le groupe TMS a notamment choisi la solution de smart shipping⁶ d'Ascenz Marorka pour équiper l'ensemble de sa flotte, soit plus de 130 navires (pétroliers, vraquiers,

⁶ Le Smart Shipping désigne un ensemble de services de navigation, de gestion opérationnelle des navires, de maintenance prédictive, de gestion de l'énergie à bord et de gestion de flotte, destinés aux affréteurs, armateurs et opérateurs.

transporteurs de gaz liquéfiés et porte-conteneurs) et China Merchants Energy Shipping (CMES) a également retenu les solutions digitales d'Ascenz Marorka pour équiper une série de huit méthaniers.

Par ailleurs, Ascenz Marorka a étendu son service de surveillance en temps réel des performances des flottes à la zone Amériques, depuis Vancouver. Avec des opérations désormais sur trois zones stratégiques, Ascenz Marorka accompagne armateurs, affréteurs et gestionnaires de flotte dans l'optimisation de leurs activités à l'échelle mondiale.

Enfin, en mai 2025, GTT a annoncé l'acquisition de Danelec, une société danoise, acteur de référence de la collecte et de l'analyse des données maritimes.

OSE, le centre d'expertise en intelligence numérique du groupe GTT continue sa croissance dans le domaine du transport maritime et particulièrement sur les services sur mesure pour le smart shipping. De plus OSE a considérablement développé son savoir-faire et son portefeuille client sur les systèmes autonomes et les solutions d'aide à la décision pour le pilotage de systèmes complexes. OSE compte parmi ses clients des grands noms de l'industrie automobile et naval dans les secteurs civil et défense.

Elogen, filiale de GTT depuis octobre 2020, spécialisée dans la conception et l'assemblage d'électrolyseurs à membrane échangeuse de protons (PEM technology). L'innovation est au coeur de la stratégie d'Elogen, la R&D permet d'accroître la différenciation et donc la compétitivité de ses produits à travers l'amélioration de l'efficacité de la solution et la réduction des coûts. À la suite d'une revue stratégique des activités d'Elogen menée début 2025, le Groupe a décidé de recentrer le modèle économique de sa filiale sur la recherche et le développement, ainsi que la production de stacks de grande puissance sur son site des Ulis.

ANALYSE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ POUR LE PREMIER SEMESTRE 2025

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	%
Produits des activités ordinaires	388 692	294 780	31,9%
Autres produits d'exploitation	122	471	-74,1%
Total Produits d'exploitation	388 814	295 251	31,7%
Achats consommés	(7 836)	(11 871)	-34,0%
Charges externes	(49 583)	(51 027)	-2,8%
Charges de personnel	(64 570)	(58 848)	9,7%
Impôts et taxes	(2 943)	(2 117)	39,0%
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(9 803)	(3 535)	177,3%
Autres produits et charges opérationnels courants	2 984	4 349	-31,4%
Dépréciations suite aux tests de valeur	-	-	
Résultat opérationnel courant (EBIT)	257 063	172 202	49,3%
Marge d'EBIT sur chiffre d'affaires (%)	66,1%	58,4%	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(48 169)	21 000	-329,4%
Résultat opérationnel courant et non courant	208 894	193 202	8,1%
Résultat financier	6 809	5 551	22,7%
Quote-part dans le résultat des entités associées	(361)	(182)	98,1%
Résultat avant impôt	215 342	198 571	8,4%
Impôts sur les résultats	(35 386)	(28 266)	25,2%
Résultat net	179 957	170 306	5,7%
Marge nette sur chiffre d'affaires (%)	46,3%	57,8%	
Résultat net de base par action (en euros)	4,86	4,61	5,5%
EBITDA	264 461	177 202	49,2%
Marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires (%)	68,0%	60,1%	

Le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs (EBITDA) a atteint 264,5 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 49,2 % par rapport au premier semestre 2024. La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires passe de 60,1 % au premier semestre 2024 à 68 % au premier semestre 2025.

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 257,1 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 172,2 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une augmentation de 49,3%.

Le résultat opérationnel non courant est une perte de 48,2 millions d'euros au premier semestre 2025 contre un bénéfice de 21 millions d'euros au premier semestre 2024 (reprise de la dépréciation constatée au 31 décembre 2023 d'une créance de 21 millions d'euros qui a été encaissée au premier semestre 2024). La perte de 48,2 millions d'euros se compose d'éléments non récurrents principalement liés à la revue stratégique des activités de la filiale Elogen impliquant notamment l'arrêt définitif de la construction de la Gigafactory à Vendôme et le plan de réduction des effectifs.

Le résultat net passe de 170,3 millions d'euros au premier semestre 2024 à 180,0 millions d'euros au premier semestre 2025 et la marge nette passe de 57,8 % à 46,3 %.

La hausse du résultat net s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires sur la période de 31,9 % compensée partiellement par les frais non récurrents liés à la revue stratégique des activités de la filiale Elogen.

Évolution et répartition du chiffre d'affaires (rubrique « produits des activités ordinaires » du compte de résultat)

(en milliers d'euros)	30 Juin 2025	30 Juin 2024	Variation	%
Chiffre d'affaires	388 692	294 780	93 912	31,9%
Dont navires en construction	364 827	270 985	93 842	34,6%
Méthaniers / éthaniers	340 897	250 744	90 153	36,0%
VLEC	4 826	0	4 826	n/a
FSRU/FSU	3 326	0	3 326	n/a
FLNG	4 299	1 354	2 945	217,5%
Réservoirs terrestres et GBS	23	1 670	-1 647	-98,7%
Navires propulsés au GNL	11 455	17 217	-5 762	-33,5%
Dont Hydrogène	2 473	6 052	-3 579	-59,1%
Dont Digital	9 394	6 912	2 482	35,9%
Dont services	11 997	10 831	1 166	10,8%
Navires en opération	6 143	5 970	173	2,9%
Homologation	3 515	1 124	2 391	212,7%
Etudes	1 881	3 120	-1 239	-39,7%
Formation	458	617	-159	-25,8%
Autres	0	0	0	n/a

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025 s'élève à 388,7 millions d'euros, en hausse de 31,9 % par rapport au premier semestre 2024.

Le chiffre d'affaires lié aux navires en constructions s'établit à 364,8 millions d'euros, en augmentation de 34,6 % par rapport au premier semestre 2024.

Les redevances des méthaniers s'élèvent à 340,9 millions d'euros, en hausse de 36 %. Cette progression est liée à l'augmentation du nombre de méthaniers en construction, générant ainsi des revenus supplémentaires.

Les redevances générées par les VLEC et FSRU s'élèvent respectivement à 4,8 millions d'euros et 3,3 millions d'euros alors qu'il n'y avait aucun revenu lié à ces activités en 2024.

Les redevances générées par les FLNG s'élèvent à 4,4 millions d'euros, en hausse de 218 %.

Les redevances générées par l'activité GNL carburant sont en très forte baisse (-33,5 % à 11,5 millions d'euros) en raison d'une base de comparaison élevée avec la livraison de 20 navires propulsés au GNL au premier semestre 2024.

Le chiffre d'affaires de l'activité électrolyseurs d'Elogen s'établit à 2,5 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 6,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en diminution de 59,1 %, aucune nouvelle commande significative n'ayant été prise au premier semestre.

Le chiffre d'affaires de l'activité Digitale s'élève à 9,3 millions d'euros en augmentation de 36 % par rapport au premier semestre 2024 et comprend les activités de VPS acquises en février 2024.

Le chiffre d'affaires de l'activité de services affiche une hausse de 11 %, pour s'établir à 12 millions d'euros au premier semestre 2025 lié principalement aux revenus générés par les services d'assistance des navires en opération et aux certifications.

Formation du résultat opérationnel de GTT

Charges externes

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Essais et études	7 346	6 501	845	13,0%
Sous-traitance	18 648	19 882	-1 234	-6,2%
Honoraires	6 550	7 038	-488	-6,9%
Locations, entretiens et assurances	5 063	4 028	1 036	25,7%
Transport, déplacements & réceptions	5 392	7 145	-1 753	-24,5%
Autres	6 585	6 433	152	2,4%
CHARGES EXTERNES	49 583	51 027	-1 443	-2,8%

Les charges externes du Groupe diminuent par rapport à l'année dernière passant de 51 millions d'euros au premier semestre 2024 à 49,6 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette diminution (-2,8 %) par rapport au semestre précédent s'explique principalement par une bonne maîtrise des frais de structure et des coûts de sous-traitance partiellement compensée par l'augmentation des coûts de locations, d'entretiens et d'assurances.

Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Salaires et traitements & charges sociales	54 148	51 551	2 596	5,0%
Paielements fondés sur des actions	3 368	1 054	2 314	219,5%
Participation et intéressement	7 054	6 243	811	13,0%
CHARGES DE PERSONNEL	64 570	58 848	5 721	9,7%

Les charges de personnel sont en hausse de 5,7 millions d'euros par rapport à la période précédente. Cette augmentation (+9,7 %) s'explique en particulier par l'accroissement des effectifs du Groupe, par l'augmentation des salaires liée à l'inflation et par les paiements fondés sur les actions (IFRS 2) qui ont été impactés par la hausse de la contribution spécifique.

Dotations aux amortissements et provisions

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Dotations aux amortissements sur immobilisations	6 629	5 325	1 304	24,5%
Dotations aux amortissements sur immobilisations IFRS 16	1 364	644	720	111,9%
Dotations (reprises) aux provisions	1 810	(2 434)	4 244	-174,4%
DOTATIONS (REPRISES) AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	9 803	3 535	6 268	

Les dotations (reprises) aux amortissements et provisions s'élèvent à 9,8 millions d'euros, en augmentation de 6,3 millions d'euros principalement en raison de :

- La hausse des dotations aux amortissements sur immobilisations de 24,5 % pour atteindre 6,6 millions d'euros sur le premier semestre 2025, en lien avec la croissance des immobilisations constatée l'an dernier ;
- La hausse des dotations (reprises) provisions de 4,2 millions d'euros en lien avec la variation des dépréciations des clients (dotation nette de 3,4 millions d'euros au premier semestre 2025 contre une reprise nette de 0,6 million d'euros au premier semestre 2024), le premier semestre 2025 comprenant également la reprise de provision liée au litige avec un client (2,4 millions d'euros).

Autres produits et charges opérationnels courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Crédit impôt recherche	4 221	4 349	-128	-2,9%
Autres produits (charges) opérationnels	-1 237	0	-1 237	n/a
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION COURANTS	2 984	4 349	(1 365)	-31,4%

Les « autres produits et charges d'exploitation courants » sont constitués pour l'essentiel du Crédit Impôt Recherche pour 4,2 millions d'euros dont le montant comptabilisé au premier semestre 2025 de 4,2 millions d'euros est composé d'une estimation du produit pour l'année en cours, auquel s'ajoute la régularisation de l'année précédente. L'estimation est effectuée au regard des projets considérés comme éligibles selon les critères du crédit d'impôt recherche.

Les autres charges opérationnelles non courantes intègrent notamment les mises au rebut pour -0,9 million d'euros.

Résultat opérationnel non courant

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel non courant est une perte de 48,2 millions d'euros et est constitué d'éléments non récurrents principalement liés à la revue stratégique des activités de la filiale Elogen impliquant notamment l'arrêt définitif de la construction de la Gigafactory à Vendôme et le plan de réduction des effectifs.

Au premier semestre 2024, ce poste se composait de la reprise de dépréciation de 21 millions d'euros consécutivement à l'encaissement de l'indemnité transactionnelle pour violation et usage non autorisé de ses droits de propriété intellectuelle. Des acteurs avaient en effet poursuivi des opérations en utilisant la technologie de GTT en l'absence de contrat. A ce titre, une indemnité de 21 millions d'euros avait été comptabilisée pour matérialiser la signature d'un accord transactionnel en 2023, puis intégralement dépréciée comme les sommes n'avaient pas été reçues à la date d'arrêt des comptes.

Évolution du résultat opérationnel (EBIT) et de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	%
EBITDA	264 461	177 202	49,2%
Marge d'EBITDA (%) - EBITDA rapporté au chiffre d'affaires	68,0%	60,1%	
Résultat opérationnel (EBIT)	257 063	172 202	49,3%
Marge d'EBIT (%) - EBIT ou résultat d'exploitation rapporté au chiffre d'affaires	66,1%	58,4%	

* L'EBITDA correspond à l'EBIT retraité des dotations aux amortissements sur immobilisations, des dépréciations d'actifs de tests de valeur liées aux dites immobilisations et des dotations et reprises de provisions pour pertes à terminaison, en normes IFRS.

Le tableau de passage de l'EBIT à l'EBITDA est présenté ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat opérationnel courant (EBIT)	257 063	172 202
Éléments ajustés		
Amortissements sur immobilisations	6 629	5 325
Amortissements sur immobilisations IFRS 16	1 364	644
Perte à terminaison (reprise)	(594)	(969)
EBITDA	264 461	177 202

L'EBIT du Groupe est en hausse de 85,5 millions d'euros, passant de 172,2 millions d'euros au premier semestre 2024 à 257,1 millions d'euros au premier semestre 2025. En conséquence, la marge d'EBIT sur chiffre d'affaires est en augmentation, passant de 58,4 % en 2024 à 66,1 % en 2025 (soit +7,7 points par rapport à 2024). Cette hausse s'explique principalement par (i) la croissance de l'activité cœur du Groupe, (ii) l'absence de reports significatifs dans le planning de construction des méthaniers/éthaniers et (iii) la bonne maîtrise des coûts.

La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires passe de 60 % au premier semestre 2024 à 68 % au premier semestre 2025.

Formation du résultat net et du résultat par action de GTT

En €	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net en euros	179 956 736	170 305 513
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions auto-détenues)	37 035 825	36 978 533
Nombre d'actions sur une base diluée	37 157 057	37 107 920
RESULTAT NET DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)	4,86	4,61
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	4,84	4,59

Le résultat net du Groupe passe de 170,3 millions d'euros au premier semestre 2024 à 180,0 millions d'euros au premier semestre 2025 compte tenu des éléments présentés ci-dessus.

Le résultat net par action au premier semestre 2025 a été calculé sur la base du capital social composé de 37 035 825 actions correspondant au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (hors actions auto détenues).

Sur ces bases, le résultat net par action passe de 4,61 euros à 4,86 euros sur la période.

Le résultat net dilué par action est calculé en tenant compte des attributions d'actions gratuites décidées par le groupe. Le résultat net dilué par action passe de 4,59 euros au premier semestre 2024 à 4,84 euros au premier semestre 2025.

Résultat financier

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Produits financiers	6 893	6 042	852	14,1%
Autres charges financières	(84)	(490)	406	-82,9%
Résultat financier	6 809	5 551	1 258	341,2%

Les produits financiers de 6,9 millions d'euros se composent d'intérêts sur placements financiers pour 6,5 millions d'euros et de gains de change pour 0,4 million d'euros. L'augmentation des produits financiers s'explique principalement par le placement de la trésorerie sur des produits sans risques de perte de capital (comptes à terme, dépôts à vue rémunérés, placements financiers garantis en capital) malgré une tendance baissière des taux.

Au 30 juin 2025, le Groupe a placé 319,5 millions d'euros contre 299 millions d'euros au 31 décembre 2024 (note 9).

ANALYSE DU BILAN DE GTT

Actifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024	%
Immobilisations incorporelles	41 216	37 336	10,4%
Goodwill	18 966	18 966	0,0%
Immobilisations corporelles	58 996	56 466	4,5%
Participations dans les entreprises mises en équivalence	9 973	10 405	-4,2%
Actifs financiers non courants	10 896	8 236	32,3%
Impôts différés actifs	4 203	5 157	-18,5%
ACTIFS NON COURANTS	144 249	136 566	5,6%

La variation des actifs non courants entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 de 7,7 millions d'euros résulte principalement (i) de la prise de participations (incluant les obligations convertibles) dans des sociétés pour 2,6 millions d'euros, (ii) de l'activation des projets de recherche et développement ainsi que des développements de projets informatiques pour 10,6 millions d'euros et (iii) de la poursuite des travaux de rénovation du siège situé à Saint-Rémy Les-Chevreuse.

Actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024	%
Stocks	22 939	29 790	-23,0%
Clients	178 659	136 486	30,9%
Clients - Actifs sur contrat	35 592	49 534	-28,1%
Créance d'impôts exigibles	87 784	82 707	6,1%
Autres actifs courants	24 685	35 990	-31,4%
Actifs financiers courants	406	390	3,9%
Trésorerie et équivalents	360 040	343 328	4,9%
ACTIFS COURANTS	710 104	678 224	4,7%

Les actifs courants sont en hausse entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 de 31,9 millions d'euros.

Cette évolution résulte principalement de l'augmentation de la trésorerie (hors intérêts courus non échus) de 16,3 millions d'euros, des créances d'impôts de 5,1 millions d'euros, des créances clients (y compris les actifs sur contrat) de 28,2 millions d'euros compensée partiellement par les stocks pour -6,9 millions d'euros et la baisse des autres actifs courants pour -11,3 millions d'euros.

Capitaux propres

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024	%
Capital	371	371	0,0%
Primes liées au capital	6 853	6 853	0,0%
Actions autodétenues	(4 550)	(7 418)	-38,7%
Réserves	317 654	113 826	179,1%
Résultat	179 961	347 760	-48,3%
Capitaux propres - part du Groupe	500 289	461 392	8,4%
Capitaux propres - part revenant aux intérêts non contrôlés	70	75	-6,5%
Capitaux propres	500 359	461 467	8,4%

Les capitaux propres sont en hausse (+8,4 %) entre le 31 décembre 2024 (461,5 millions d'euros) et le 30 juin 2025 (500,4 millions d'euros). Cette augmentation s'explique principalement par le résultat net du premier semestre 2025 de 180 millions d'euros partiellement compensée par le versement du solde du dividende 2024 de 142 millions d'euros.

Passifs non courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024	%
Provisions - part non courante	3 685	6 210	-40,7%
Passifs financiers - part non courante	13 329	13 840	-3,7%
Impôts différés passifs	1 091	1 154	-5,5%
PASSIFS NON COURANTS	18 105	21 204	-14,6%

Les provisions au 30 juin 2025 sont principalement constituées :

- de provisions pour litiges pour un montant total de 0,6 million d'euros (contre 3 millions d'euros au 31 décembre 2024) dont la variation provient de la reprise d'une provision pour risque sur un projet de construction ;
- d'une provision pour indemnités de départ à la retraite.

Les passifs financiers – part non courante sont principalement constitués :

- d'une dette résiduelle dans le cadre d'une acquisition passée liée à un complément de prix conditionné à la réalisation d'objectifs pré définis pour 3 millions d'euros ;
- d'une dette de 9,1 millions d'euros liée au traitement IFRS 16 des contrats immobiliers.

Passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024	%
Provisions - part courante	14 680	4 486	227,2%
Fournisseurs	37 821	42 072	-10,1%
Fournisseurs d'immobilisations	2 304	2 486	-7,3%
Avances sur subvention	1 479	1 479	0,0%
Dettes d'impôts exigibles	13 818	9 782	41,3%
Passifs financiers courants	2 159	2 142	0,8%
Autres passifs courants non financiers	263 629	273 928	-3,8%
PASSIFS COURANTS	335 889	332 118	1,1%

Les passifs courants passent de 332,1 millions d'euros au 31 décembre 2024 à 335,9 millions d'euros au 30 juin 2025.

Les provisions – part courante sont constituées de provisions pour litiges, de provisions au titre du plan de réduction des effectifs et de provisions pour perte à terminaison. L'augmentation de ces provisions s'explique notamment par la provision au titre du plan de réduction des effectifs de la filiale Elogen.

Le Groupe comptabilise des provisions pour perte à terminaison dans le cas où la marge prévisionnelle sur un projet donné est estimée négative.

Les autres passifs courants non financiers se composent des dettes fiscales et sociales (45,1 millions d'euros contre 48,0 millions d'euros au 31 décembre 2024) et des passifs sur contrat (213,6 millions d'euros contre 219,2 millions d'euros au 31 décembre 2024).

OBJECTIFS 2025 CONFIRMÉS

Au 30 juin 2025, le Groupe dispose d'une très forte visibilité sur son chiffre d'affaires grâce au carnet de commandes de son activité principale. Celui-ci correspond à un chiffre d'affaires de 1 698 millions d'euros sur la période 2025-2028 et au-delà, se répartissant comme suit : 349 millions d'euros au deuxième semestre 2025, 602 millions d'euros en 2026, 430 millions d'euros en 2027, 317 millions d'euros en 2028 et au-delà.

En l'absence de reports ou annulations significatifs de commandes, GTT confirme ses objectifs pour l'exercice 2025⁷ :

- un chiffre d'affaires consolidé 2025 dans une fourchette de 750 à 800 millions d'euros ;
- un EBITDA consolidé 2025 dans une fourchette de 490 à 540 millions d'euros ;
- un objectif de distribution, au titre de l'exercice 2025, d'un dividende correspondant à un taux minimum de distribution de 80% du résultat net consolidé⁸.

ACOMPTE SUR DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration du 29 juillet 2025 a décidé la distribution d'un acompte sur dividende de 4 euros par action au titre de l'exercice 2025, payable en numéraire selon le calendrier suivant :

- 9 décembre 2025 : date de détachement ;
- 11 décembre 2025 : date de paiement.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2025, aucune transaction entre parties liées de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats du Groupe n'a été conclue ; de même, aucune modification des transactions entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats du Groupe n'est intervenue au cours de cette période.

FACTEURS DE RISQUES

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macroéconomiques et sectoriels, opérationnels, de marché, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Facteurs de risques » du document d'enregistrement universel 2024, déposé auprès de l'AMF le 25 avril 2025.

⁷ Hors contribution de Danelec, dont l'acquisition n'est pas finalisée à date

⁸ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale et du résultat net distribuable dans les comptes sociaux de GTT SA.

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

BILAN

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	6.1	41 216	37 336
Goodwill	6.2	18 966	18 966
Immobilisations corporelles	6.3	58 996	56 466
Participations dans les entreprises mises en équivalence	7	9 973	10 405
Actifs financiers non courants	7	10 896	8 236
Impôts différés actifs	12.4	4 203	5 157
Actifs non courants		144 249	136 566
Stocks	8.1	22 939	29 790
Clients	8.1	214 251	186 020
Créance d'impôts exigibles		87 784	82 707
Autres actifs courants		24 685	35 990
Actifs financiers courants		406	390
Trésorerie et équivalents	9	360 040	343 328
Actifs courants		710 104	678 224
TOTAL DE L'ACTIF		854 353	814 789

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capital	10.1	371	371
Primes liées au capital		6 853	6 853
Actions autodétenues		(4 550)	(7 418)
Réserves		317 654	113 826
Résultat Net		179 961	347 760
Capitaux propres - part du Groupe		500 289	461 392
Capitaux propres - part revenant aux intérêts non contrôlés		70	75
Capitaux propres d'ensemble		500 359	461 467
Provisions - part non courante	11.1	3 685	6 210
Passifs financiers - part non courante		13 329	13 840
Impôts différés passifs	12.1	1 091	1 154
Autres passifs non courants		-	-
Passifs non courants		18 105	21 204
Provisions - part courante	11.1	14 680	4 486
Fournisseurs	8.2	40 125	44 558
Avances sur subventions		1 479	1 479
Dettes d'impôts exigibles		13 818	9 782
Passifs financiers courants		2 159	2 142
Autres passifs courants		263 629	269 671
Passifs courants		335 889	332 118
TOTAL DU PASSIF		854 353	814 789

RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits des activités ordinaires		388 692	294 780
Autres produits d'exploitation		122	471
Total Produits d'exploitation		388 814	295 251
Achats consommés		(7 836)	(11 871)
Charges externes	5.1	(49 583)	(51 027)
Charges de personnel	5.2	(64 570)	(58 848)
Impôts et taxes		(2 943)	(2 117)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.3	(9 803)	(3 535)
Autres produits et charges opérationnels courants	5.4	2 984	4 349
Dépréciations suite aux tests de valeur		-	-
Résultat opérationnel courant (EBIT)		257 063	172 202
Marge d'EBIT sur chiffre d'affaires (%)		66,1%	58,4%
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.5	(48 169)	21 000
Résultat opérationnel courant et non courant		208 894	193 202
Résultat financier		6 809	5 551
Quote-part dans le résultat des entités associées		(361)	(182)
Résultat avant impôt		215 342	198 571
Impôts sur les résultats	12.1	(35 386)	(28 266)
Résultat net		179 957	170 306
Résultat net de base par action (en euros)		4,86	4,61

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net	179 957	170 306
Éléments non recyclables en résultat		
Gains et pertes actuariels		
Montant brut	416	298
Impôts différés	(42)	(30)
Montant net d'impôt	374	268
Éléments recyclables en résultat		
Ecart de conversion	(740)	1
Total des autres éléments du résultat global	(366)	269
RESULTAT GLOBAL	179 591	170 574

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)

	Notes	30 Juin 2025	30 Juin 2024	Variation
Résultat de la société		179 957	170 306	9 651
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :				
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		361	182	178
Dotations (Reprises) amortissements, provisions, dépréciations		39 669	4 085	35 584
Valeur nette comptables des immobilisations corporelles et incorporelles cédées		-	-	-
Charges (Produits) financiers		(6 809)	(5 551)	(1 258)
Charge (Produit) d'impôt de l'exercice	12.1	35 386	28 266	7 120
Palements par remise d'actions		3 368	1 503	1 865
Autres produits et charges		(140)		(140)
Marge brute d'autofinancement		251 790	198 790	53 000
Impôt de l'exercice décaissé	12.1	(41 489)	(36 686)	(4 803)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		(30 667)	(16 850)	(13 816)
- Stocks et en cours	8.1	6 851	(6 736)	13 587
- Créances clients et comptes rattachés	8.1	(28 231)	(17 342)	(10 888)
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8.2	(4 121)	2 836	(6 957)
- Autres actifs et passifs opérationnels	8.3	(5 166)	4 392	(9 558)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (Total I)		179 635	145 254	34 381
Opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations		(22 874)	(26 479)	3 606
Subvention d'investissement		-	16 000	(16 000)
Cession d'immobilisations		-	-	-
Prise de contrôle sur des filiales nettes de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis		-	(20 622)	20 622
Perte de contrôle sur des filiales nettes de la trésorerie et équivalents de trésorerie cédés		-	-	-
Acquisitions de participations dans les entreprises mises en équivalence et investissements financiers		(2 556)	(2 266)	(290)
Cessions d'actifs financiers		-	-	-
Actions auto détenues		(8)	(72)	64
Variation des autres immobilisations financières			40	(40)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (Total II)		(25 438)	(33 400)	7 962
Opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires	10.2	(141 956)	(92 996)	(48 960)
Augmentation de capital		-	4 383	(4 383)
Remboursement de dettes financières		(1 511)	(1 670)	159
Augmentation de dettes financières		-	8 362	(8 362)
Intérêts décaissés		(73)	(308)	234
Intérêts reçus		6 353	5 944	410
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (Total III)		(137 187)	(76 284)	(60 903)
Incidence des variations de cours des devises (IV)		(298)	(36)	(262)
Variation de trésorerie (I+II+III+IV)		16 712	35 534	(18 821)
Trésorerie d'ouverture	9	343 328	267 529	75 799
Trésorerie de clôture	9	360 040	303 063	56 977
Variation de trésorerie		16 712	35 534	(18 821)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Actions auto- détenues	Réserves	Résultat	Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2023	36 940 976	371	2 932	(8 911)	140 560	201 369	(26)	336 297	43	336 340
Augmentation de Capital	39 415		3 921					3 921		3 921
Résultat de la période						347 760		347 760	63	347 824
Autres éléments du résultat global					211		113	324		324
Affectation du résultat de l'exercice précédent					201 369	(201 369)		-		-
(Achats)/ ventes d'actions propres				(2 623)	17			(2 606)		(2 606)
Remise d'actions propres aux bénéficiaires				4 115	(4 115)			-		-
Paiements fondés sur des actions					3 364			3 364		3 364
Distribution du solde de dividendes					(228 891)			(228 891)		(228 891)
Autres				1	855			856	(32)	824
Effets de périmètre					367			367		367
Au 31 décembre 2024	37 007 502	371	6 853	(7 418)	113 737	347 760	87	461 392	75	461 467
Augmentation de Capital								-		-
Résultat de la période						179 961		179 961	(4)	179 957
Gains et pertes actuariels					416			416		416
Ecart de conversion							(740)	(740)		(740)
Impôts liés aux autres éléments du résultat global					(42)			(42)		(42)
Autres éléments du résultat global					374		(740)	(366)		(366)
Affectation du résultat de l'exercice précédent					347 760	(347 760)		-		-
(Achats)/ ventes d'actions propres				7	(13)			(6)		(6)
Remise d'actions propres aux bénéficiaires				2 861	(2 861)			-		-
Paiements fondés sur des actions					1 585			1 585		1 585
Distribution du solde de dividendes					(141 956)			(141 956)		(141 956)
Autres					53			53	(1)	52
Effets de périmètre					(372)			(372)		(372)
Au 30 juin 2025	37 035 825	371	6 853	(4 550)	318 307	179 961	(653)	500 289	70	500 359

Note 1. INFORMATIONS GENERALES

Gaztransport & Technigaz – GTT, est un Groupe dont la société mère, Gaztransport & Technigaz SA est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, 1 route de Versailles 78470 Saint Rémy lès Chevreuse.

GTT est un groupe d'ingénierie spécialiste des systèmes de confinement à membranes dédiés au transport et au stockage du gaz liquéfié, et en particulier du GNL (Gaz Naturel Liquéfié). Il propose des services d'ingénierie, d'assistance technique et de licences de brevets pour la construction de réservoirs de GNL installés principalement sur des méthaniers. Le Groupe opère pour l'essentiel avec des chantiers de construction navale situés en Asie.

Le Groupe présente depuis le 31 décembre 2017 des comptes consolidés. Ceux-ci intègrent les comptes de la société mère ainsi que ceux de ses 28 filiales dont la liste figure dans la note 4 « Principales filiales au 30 juin 2025 ».

La période pour laquelle les comptes sont présentés a commencé le 1^{er} janvier 2025 et s'est terminée le 30 juin 2025.

Note 2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des états financiers

Les comptes semestriels consolidés résumés, clos au 30 juin 2025, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des états financiers. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des états financiers de GTT publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire, les arrondis étant faits au millier d'euro.

Les états financiers résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2024 (décrits à la note 2 des comptes IFRS au 31 décembre 2024) et complétés par les normes et amendements suivants qui sont applicables à partir du 1^{er} janvier 2025 :

N° norme	Libellé
Amendements IAS 21	Effets des variations des cours des monnaies étrangères

Ces normes, interprétations et amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025 sont sans effet significatif sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué les normes, amendements de normes et interprétations suivants, adoptés par l'Union européenne et applicables à compter du 1^{er} janvier 2026 :

N° de norme	Libellé
Amendements IFRS 9 et 7	Instruments financiers / Les actifs et passifs financiers

Le Groupe n'applique pas les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne.

N° de norme	Libellé
IFRS 19	Filiales sans responsabilité publique
Amendements IFRS 18	Présentation et informations à fournir dans les états financiers

2.2. Recours à des jugements et estimations

L'établissement d'états financiers selon le référentiel IFRS conduit la Direction à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les produits constatés d'avances liés aux options, les actifs d'impôt différé, les provisions pour risques et les engagements de retraite.

Note 3. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 5 mai 2025, le Groupe a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition auprès du fonds d'investissement européen Verdane de la société Danelec, leader mondial de la collecte et de l'analyse des données maritimes pour un montant de 194 millions d'euros. Les conditions suspensives ont été levées et l'opération n'est pas finalisée à date.

Le 17 juillet 2025, le Groupe a annoncé une prise de participation minoritaire dans la société CorPower Ocean, expert technologique et fabricant de premier plan dans le domaine de l'énergie houlomotrice.

Note 4. PRINCIPALES FILIALES AU 30 JUIN 2025

La liste des filiales incluses dans les comptes consolidés est présentée ci-après. Le sigle IG désigne la méthode de consolidation par intégration globale, MEE désigne la méthode de consolidation par mise en équivalence et AF désigne les titres non consolidés et classés en actifs financiers non courants.

Nom	Activité	Pays	% d'intérêt		Méthode de consolidation	
			30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2024
Cryovision	Services de maintenance	France	100,0	100,0	IG	IG
GTT Training	Services de formation	Royaume Uni	100,0	100,0	IG	IG
GTT North America	Bureau commercial	Etats-Unis	100,0	100,0	IG	IG
GTT SEA	Bureau commercial	Singapour	100,0	100,0	IG	IG
Groupe Ascenz Marorka						
AscenzMarorka SAS	Holding	France	100,0	100,0	IG	IG
Ascenz	Holding	Singapour	100,0	100,0	IG	IG
Ascenz Marorka LTD	Services embarqués	Singapour	100,0	100,0	IG	IG
Flowmet Pte Ltd	Distribution d'équipements	Singapour	70,0	70,0	IG	IG
Shinsei Co.,Ltd	Bureau commercial	Japon	51,0	51,0	IG	IG
Ascenz Taiwan Co. Ltd	Services embarqués	Taiwan	100,0	100,0	IG	IG
Ascenz Marorka Ehf	Services embarqués	Islande	100,0	100,0	IG	IG
Vessel Performance Solutions (VPS) APS	Activité digitale/Smart shipping Services embarqués	Danemark	100,0	100,0	IG	IG
Ose Engineering	Activité d'ingénierie	France	100,0	100,0	IG	IG
GTT Russia	Services aux opérations	Russie	100,0	100,0	IG	IG
GTT China	Bureau commercial	Chine	100,0	100,0	IG	IG
Elogen France	Conception, fabrication d'électrolyseurs	France	100,0	100,0	IG	IG
Elogen GmbH	Bureau commercial	Allemagne	100,0	100,0	IG	IG
GTT Korea	Bureau commercial	Corée	100,0	100,0	IG	IG
GTT Ventures	Holding	France	100,0	100,0	IG	IG
Tunable	Conception et fabrication de capteurs de composition de gaz	Norvège	10,81	10,81	MEE	MEE
Sarus	Conception et fabrication de systèmes de récupération d'énergie	France	8,79	8,79	MEE	MEE
Aegir	Modélisation Hydraulique 3D	France	24,52	24,52	MEE	MEE
Bound4blue	Systèmes de propulsion automatisés assistés par le vent	Espagne	9,07	9,07	MEE	MEE
Energ SAS	Technologies de traitement des gaz	France	7,50	7,50	MEE	MEE
Seaber.IO	Smart shipping	Finlande	14,86	14,86	MEE	MEE
Cryocollect SAS	Technologies de traitement des gazs	France	8,12	8,12	AF	AF
Bluefins SAS	Système de propulsion biomimétique	France	5,17	5,17	AF	AF
Novomof	Développement de matériaux à haute performance pour le captage du CO ₂	Suisse	8,55	-	AF	-

A travers sa filiale GTT Ventures 1, le Groupe a acquis une participation dans la société Novomof et des obligations convertibles dans la société Aegir au 1^{er} semestre 2025.

INFORMATIONS RELATIVES AU RÉSULTAT

Note 5. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

5.1. Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Essais et études	7 346	6 501	845	13,0%
Sous-traitance	18 648	19 882	-1 234	-6,2%
Honoraires	6 550	7 038	-488	-6,9%
Locations, entretiens et assurances	5 063	4 028	1 036	25,7%
Transport, déplacements & réceptions	5 392	7 145	-1 753	-24,5%
Autres	6 585	6 433	152	2,4%
CHARGES EXTERNES	49 583	51 027	-1 443	-2,8%

Les charges externes du Groupe diminuent par rapport à l'année dernière passant de 51,0 millions d'euros au premier semestre 2024 à 49,6 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette diminution (-2,8 %) par rapport au semestre précédent s'explique principalement par une bonne maîtrise des frais de structure et des coûts de sous-traitance partiellement compensée par l'augmentation des coûts de locations, d'entretiens et d'assurances.

5.2. Charges de personnel

Le montant des charges de personnel se décompose de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Salaires et traitements & charges sociales	54 148	51 551	2 596	5,0%
Paiements fondés sur des actions	3 368	1 054	2 314	219,5%
Participation et intéressement	7 054	6 243	811	13,0%
CHARGES DE PERSONNEL	64 570	58 848	5 721	9,7%

Les charges de personnel sont en hausse de 5,7 millions d'euros par rapport à la période précédente. Cette augmentation (+9,7%) s'explique en particulier par l'accroissement des effectifs du Groupe, par l'augmentation des salaires liée à l'inflation et par les paiements fondés sur les actions (IFRS 2) qui ont été impactés par la hausse de la contribution spécifique.

5.3. Dotations aux amortissements et provisions

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Dotations aux amortissements sur immobilisations	6 629	5 325	1 304	24,5%
Dotations aux amortissements sur immobilisations IFRS 16	1 364	644	720	111,9%
Dotations (reprises) aux provisions	1 810	(2 434)	4 244	-174,4%
DOTATIONS (REPRISES) AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	9 803	3 535	6 268	

Les dotations nettes aux amortissements et provisions augmentent de 6,3 millions d'euros principalement en raison de :

- La hausse des dotations aux amortissements sur immobilisations de 24,5% pour atteindre 6,6 millions d'euros sur le premier semestre 2025, en lien avec la croissance des immobilisations constatée l'an dernier.
- La hausse des dotations (reprises) provisions de 4,2 millions d'euros en lien avec la variation des dépréciations des clients (dotation nette de 3,4 millions d'euros au premier semestre 2025 contre une reprise nette de 0,6 million d'euros au premier semestre 2024), le premier semestre 2025 comprenant également la reprise de provision liée au litige avec un client (2,4 millions d'euros).

5.4. Autres produits et charges opérationnels courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	%
Crédit impôt recherche	4 221	4 349	-128	-2,9%
Autres produits (charges) opérationnels	-1 237	0	-1 237	n/a
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION COURANTS	2 984	4 349	(1 365)	-31,4%

Les « autres produits et charges d'exploitation courants » sont constitués pour l'essentiel du Crédit Impôt Recherche pour 4,2 millions d'euros dont le montant comptabilisé au premier semestre 2025 est composé d'une estimation du produit pour l'année en cours, auquel s'ajoute la régularisation de l'année précédente. L'estimation est effectuée au regard des projets considérés comme éligibles selon les critères du crédit d'impôt recherche.

Les autres charges opérationnelles non courantes intègrent notamment les mises au rebut pour -0,9 million d'euros.

5.5. Résultat opérationnel non courant

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel non courant s'élève à 48,2 millions d'euros et est constitué d'éléments non récurrents principalement liés à la revue stratégique des activités de la filiale Elogen impliquant notamment l'arrêt définitif de la construction de la Gigafactory à Vendôme et le plan de réduction des effectifs.

Au premier semestre 2024, ce poste se composait de la reprise de dépréciation de 21 millions d'euros consécutivement à l'encaissement de l'indemnité transactionnelle pour violation et usage non autorisé de ses droits de propriété intellectuelle. Des acteurs avaient en effet poursuivi des opérations en utilisant la technologie de GTT en l'absence de contrat. A ce titre, une indemnité de 21 millions d'euros avait été comptabilisée pour matérialiser la signature d'un accord transactionnel en 2023, puis intégralement dépréciée comme les sommes n'avaient pas été reçues à la date d'arrêté des comptes.

INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

Note 6. IMMOBILISATIONS

6.1. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Logiciels	Recherche et Développement	Immobilisations en cours (*)	Autres	Total
Valeurs brutes au 31.12.2023	14 333	5 900	13 613	4 360	38 206
Acquisitions	226	339	10 963	878	12 406
Diminutions	-	(4 806)	-	(84)	(4 890)
Reclassements	817	8 272	(1 001)	(656)	7 432
Autres variations	(2 683)	2 323	(1 834)	1 939	(255)
Valeurs brutes au 31.12.2024	12 693	12 028	21 740	6 437	52 899
Acquisitions	49	-	5 950	-	5 999
Diminutions	(10)	-	-	-	(10)
Reclassements	43	-	414	(80)	377
Autres variations	(1)	-	1	(89)	(89)
Valeurs brutes au 30.06.2025	12 774	12 028	28 105	6 268	59 175
Dépréciations cumulées au 31.12.2023	(9 523)	(2 500)	-	(3 121)	(15 143)
Dotation	(1 831)	(951)	-	33	(2 749)
Reprises	-	1 445	-	51	1 496
Reclassements	4	-	-	-	4
Autres variations	838	(8)	-	(0)	829
Dépréciations cumulées au 31.12.2024	(10 512)	(2 014)	-	(3 037)	(15 563)
Dotation	(741)	(1 664)	-	-	(2 405)
Reprises	8	-	-	-	8
Reclassements	-	-	-	-	-
Autres variations	1	-	-	-	1
Dépréciations cumulées au 30.06.2025	(11 244)	(3 678)	-	(3 037)	(17 959)
Valeurs nettes au 31.12.2023	4 810	3 400	13 613	1 239	23 062
Valeurs nettes au 31.12.2024	2 181	10 014	21 740	3 400	37 336
VALEURS NETTES 30.06.2025	1 530	8 350	28 105	3 231	41 216

* Les immobilisations en cours intègrent les subventions d'investissement qui viennent en diminution des actifs financés conformément aux dispositions de la norme IAS 20 pour un montant de 26 210 milliers d'euros au 30 juin 2025. Le montant de subvention d'investissement au 31 décembre 2024 était de 15 436 milliers d'euros.

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 résulte principalement de la hausse de l'activation des projets de recherche et développement ainsi que des développements de projets informatiques.

6.2. Goodwill

Le poste de 18 966 milliers d'euros est composé des goodwill liés aux sociétés du groupe Ascenz Marorka (17 164 milliers d'euros), OSE (1 802 milliers d'euros), le goodwill d'Elogen ayant été intégralement déprécié.

Etant donné que les activités du groupe Ascenz Marorka (Ascenz, Marorka et VPS) sont étroitement liées et sont gérées par un seul et même management, leurs goodwill ont été analysés au sein d'une même UGT.

Pour les autres goodwill (OSE et Elogen), elles ont une UGT avec un management propre et des flux de trésorerie indépendants de l'activité de ventes de licences de GTT.

6.3. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains & Installations Constructions	techniques	Immobilisations en cours (*)	Immobilisations en location financement (IFRS 16)	Autres (**)	Total
Valeurs brutes au 31.12.2023	11 621	36 196	8 958	12 210	39 910	108 895
Acquisitions	-	1 222	14 413	6 214	3 301	25 150
Diminutions	-	-	-	-	-	-
Reclassements	3 483	(1 090)	(6 554)	(122)	1 203	(3 080)
Autres variations	-	0	-	47	31	78
Valeurs brutes au 31.12.2024	15 104	36 328	16 817	18 349	44 445	131 044
Acquisitions	-	620	7 514	1 565	595	10 294
Diminutions	-	-	-	(943)	(1 407)	(2 350)
Reclassements	(5 077)	1 380	19 099	(152)	6 746	21 996
Autres variations	-	(1)	-	(210)	(128)	(338)
Valeurs brutes au 30.06.2025	10 027	38 327	43 430	18 610	50 252	160 645
Dépréciations cumulées au 31.12.2023	(3 996)	(25 591)	-	(7 135)	(30 185)	(66 907)
Dotation	(391)	(3 861)	-	(1 443)	(3 557)	(9 252)
Reprises	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	1 302	-	246	57	1 605
Autres variations	-	(0)	-	(7)	(16)	(24)
Dépréciations cumulées au 31.12.2024	(4 387)	(28 150)	-	(8 339)	(33 701)	(74 578)
Dotation	(194)	(1 855)	(22 700)	(694)	(1 684)	(27 127)
Reprises	-	(12)	-	-	9	(3)
Reclassements	-	-	-	(47)	-	(47)
Autres variations	-	0	-	60	44	104
Dépréciations cumulées au 30.06.2025	(4 581)	(30 017)	(22 700)	(9 020)	(35 332)	(101 650)
Valeurs nettes au 31.12.2023	7 625	10 605	8 958	5 075	9 725	41 988
Valeurs nettes au 31.12.2024	10 717	8 178	16 817	10 010	10 744	56 466
VALEURS NETTES 30.06.2025	5 446	8 310	20 730	9 590	14 920	58 996

(*) Les immobilisations en cours intègrent les subventions d'investissement qui viennent en diminution des actifs financés conformément aux dispositions de la norme IAS 20 pour un montant de 20 185 milliers d'euros au 30 juin 2025. Le montant de subvention d'investissement au 31 décembre 2024 était de 18 089 milliers d'euros.

(**) La catégorie « Autres » comprend les installations générales et agencements, le mobilier, matériel de bureau et informatique.

En l'absence d'endettement externe lié à la construction d'immobilisations corporelles, aucune charge d'intérêt n'a été capitalisée en application d'IAS 23 - Coûts d'emprunts.

L'augmentation de 2,5 millions d'euros des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 résulte principalement de la rénovation des bâtiments de Saint-Rémy-Lès Chevreuse.

Note 7. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE ET ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Prêts et créances financières	Participations dans les entreprises mises en équivalence	Actifs financiers à la juste valeur avec variation en résultat	Total
Valeurs au 31.12.2023	253	5 917	2 800	8 970
Augmentations	782	4 827	4 500	10 109
Diminutions	(50)	(339)		(389)
Reclassification en courant			(78)	(78)
Autres variations	29 -			29
Valeurs au 31.12.2024	1 014	10 405	7 222	18 641
Augmentations	42	43	2 661	2 746
Diminutions	(48)	(139)	-	(187)
Résultat	-	(361)	-	(361)
Reclassification en courant	-	-	(9)	(9)
Autres variations	(61)	26	74	39
Valeurs au 30.06.2025	947	9 973	9 948	20 869

Les titres de participations mises en équivalence pour 10 millions d'euros correspondent à l'acquisition des titres des sociétés Tunnable et Sarus en 2022, bound4blue et Aegir en 2023, Cryocollect, Energo et Seaber Oy en 2024.

Les « actifs financiers à la juste valeur » s'élèvent à 9,9 millions d'euros et correspondent aux OPCVM gérés dans le cadre du contrat de liquidité, aux titres de participation Bluefins en 2024 et Novomof en 2025 et aux obligations convertibles en actions émises par les sociétés Energo et Tunnable en 2024 et Aegir en 2025.

Note 8. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Les notes 8.1, 8.2 et 8.3 détaillent les comptes du bilan qui contribuent à la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et qui est présenté dans le tableau des flux de trésorerie.

8.1 Stocks et créances clients

Valeur nette (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024	Variation
Stocks	22 939	29 790	(6 851)
Créances clients et comptes rattachés	178 659	136 486	42 173
Clients - Actifs sur contrats	35 592	49 534	(13 942)
TOTAL Créances clients	214 251	186 020	28 231

La hausse globale des créances clients et actifs sur contrat s'explique par un fort niveau de facturation au premier semestre 2025.

La valeur comptable des créances clients correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

8.2. Fournisseurs

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024	Variation
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	37 821	42 072	(4 251)

* hors dettes sur immobilisations (2 304 milliers d'euros en 2025 et 2 486 milliers d'euros en 2024) classées en flux d'investissement

8.3. Autres actifs et passifs opérationnels

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024	Variation
Créances fiscales et sociales	17 576	12 952	4 625
Autres créances	2 426	19 430	(17 004)
Charges constatées d'avance	4 683	3 608	1 075
Total autres actifs courants	24 685	35 990	(11 304)
Avances et acomptes reçus sur commandes	(2 232)	(1 908)	(324)
Dettes fiscales et sociales	(45 242)	(48 071)	2 830
Autres dettes	(2 594)	(451)	(2 143)
Passifs sur Contrat	(213 561)	(219 240)	5 679
Total autres passifs courants	(263 629)	(269 671)	6 042
TOTAL	(238 943)	(233 681)	(5 262)
TOTAL*	(251 125)	(245 959)	(5 166)

* hors subventions à recevoir/avance sur subvention classées en flux d'investissement et reclassements

Note 9. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Valeurs mobilières de placement	319 541	298 964
Disponibilités et équivalents	34 690	38 951
Intérêts courus non échus	5 809	5 412
Trésorerie à l'actif du bilan	360 040	343 328
Découverts bancaires et équivalents	-	-
TRESORERIE ET EQUIVALENTS	360 040	343 328

Les valeurs mobilières de placement sont principalement composées de comptes à terme et fonds monétaires, évalués à leur juste valeur et répondant aux critères de classement en équivalents de trésorerie.

Note 10. CAPITAUX PROPRES

10.1. Capital social

Au 30 juin 2025, le capital est composé de 37 117 772 actions d'une valeur nominale unitaire de 0,01 euros.

10.2. Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 11 juin 2025 a décidé le versement d'un dividende ordinaire de 7,50 euros par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 payable en numéraire.

Un acompte sur dividendes ayant été versé le 12 décembre 2024 pour 135 898 milliers d'euros, le solde du paiement a été fait le 19 juin 2025 pour 141 956 milliers d'euros.

10.3. Paiements fondés sur les actions

Attribution d'actions gratuites (AGA)

Date d'attribution (*)	Plan n°	Période d'acquisition	Durée minimale de conservation	Actions attribuées à l'origine	Cours de l'action à la date d'attribution	Juste valeur de l'action en comptabilité IFRS	Actions caduques	Actions attribuées à l'issue de la période d'acquisition	Actions existantes au 30 juin 2025
10 juin 2022	AGA n° 13	3 ans	variable	41 000	120 €	101 €	6 822	34 178	-
07 juin 2023	AGA n° 14	3 ans	variable	58 791	96 €	70 €	11 284	-	47 507
12 juin 2024	AGA n° 15	3 ans	variable	44 150	129 €	93 €	8 085	-	36 065
11 juin 2025	AGA n° 16	3 ans	variable	37 660	167 €	130 €	0	-	37 660

(*) La date d'attribution correspond à la date du Conseil d'administration ayant décidé l'attribution de ces plans

Pour ces plans, le conseil d'administration a établi les conditions d'acquisition suivantes :

- Plan AGA n°13
 - de présence à l'issue de la période d'acquisition,
 - d'atteinte de critères de performance mesurés au terme de l'exercice précédant l'issue de la période d'acquisition. Ces critères concernent :
 - La progression du résultat net consolidé
 - La progression du Chiffre d'Affaires « LNG comme carburant »
 - La progression du Chiffre d'Affaires « Smart Shipping »
 - La progression du Chiffre d'Affaires « Elogen»
 - L'amélioration des performances énergétiques des solutions GTT vendues sur les méthaniers
 - La performance de l'action GTT par rapport à des indices de marché
- Plan AGA n°14
 - de présence à l'issue de la période d'acquisition,
 - d'atteinte de critères de performance mesurés au terme de l'exercice précédant l'issue de la période d'acquisition. Ces critères concernent :
 - La progression du résultat net consolidé
 - La progression du Chiffre d'Affaires « LNG comme carburant »
 - La progression du Chiffre d'Affaires « Smart Shipping »
 - La progression du Chiffre d'Affaires « Elogen»
 - L'amélioration des performances énergétiques des solutions GTT vendues sur les méthaniers
 - La performance de l'action GTT par rapport à des indices de marché

- Plan AGA n°15
 - de présence à l'issue de la période d'acquisition,
 - d'atteinte de critères de performance mesurés au terme de l'exercice précédant l'issue de la période d'acquisition. Ces critères concernent :
 - La progression du résultat net consolidé
 - La progression du Chiffre d'Affaires « LNG comme carburant »
 - La progression du Chiffre d'Affaires « Smart Shipping »
 - La progression du Chiffre d'Affaires « Elogen»
 - L'amélioration des performances énergétiques des solutions GTT vendues sur les méthaniers
 - La performance de l'action GTT par rapport à des indices de marché

- Plan AGA n°16
 - de présence à l'issue de la période d'acquisition,
 - d'atteinte de critères de performance mesurés au terme de l'exercice précédant l'issue de la période d'acquisition. Ces critères concernent :
 - La progression du résultat net consolidé
 - La progression du Chiffre d'Affaires de l'activité « digitale recurring »
 - La prise de commandes « Next One »
 - L'avancement de la technologie « Carbon Capture »
 - La performance de l'action GTT par rapport à des indices de marché

Calcul de la charge de l'exercice

En application de la norme IFRS 2, une charge représentative de l'avantage accordé aux bénéficiaires de ces plans est enregistrée en « Charges de personnel » (résultat opérationnel, note 5.2).

La valeur unitaire est basée sur le cours de l'action à la date d'attribution pondérée par l'estimation raisonnable d'atteinte des critères d'attribution des actions.

La charge est déterminée en multipliant ces valeurs unitaires par l'estimation du nombre d'actions gratuites qui seront attribuées. Elle est répartie sur la durée d'acquisition des droits courant à partir de la date du conseil ayant décidé de chaque plan selon la probabilité de réalisation des critères de performance.

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, une charge de 1,6 millions d'euros (hors contribution spécifique) a été comptabilisée au titre des plans d'attributions d'actions gratuites. Elle était de 1,5 millions d'euros au 30 juin 2024.

10.4. Actions auto détenues

Le Groupe a souscrit un contrat de liquidité en décembre 2018 en remplacement du contrat souscrit le 10 novembre 2014.

Selon la norme IAS 32, le rachat d'actions propres vient en déduction des capitaux propres. Les actions propres détenues par l'entité ne rentrent pas dans le calcul du résultat par action.

Au 30 juin 2025, le Groupe détient aucunes actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidité mais détient 53 257 actions hors contrat de liquidité.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net en euros	179 957 469	170 305 043
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions auto-détenues)	37 035 825	36 978 533
- Plan AGA n°13	-	37 250
- Plan AGA n°14	47 507	47 987
- Plan AGA n°15	36 065	44 150
- Plan AGA n°16	37 660	-
Nombre d'actions sur une base diluée	37 157 057	37 107 920
Résultat net par action en euros	4,86	4,61
Résultat dilué par action en euros	4,84	4,59

Le résultat net par action au 30 juin 2025 a été calculé sur la base d'un capital social composé de 37 035 825 actions qui ne tient pas compte des actions auto-détenues.

A ce jour, le Groupe a attribué 121 232 actions gratuites prises en compte dans le calcul du résultat dilué par action.

Note 11. PROVISIONS

11.1. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	Total	Provision pour litiges	Provision pour indemnités de départ à la retraite	Dont part courante	Dont part non courante
Valeurs au 31.12.2023	14 511	11 563	2 948	8 543	5 968
Dotations	10 879	10 444	435	10 104	775
Reprises	(14 680)	(14 597)	(83)	(14 163)	(517)
Reprises non consommées	-	-	-	-	-
Autres variations	(137)	3	(140)	3	(140)
Transfert non courant - courant	124	124	-	-	124
Valeurs au 31.12.2024	10 696	7 536	3 160	4 486	6 210
Dotations	11 135	10 883	252	10 883	252
Reprises	(3 096)	(3 096)	-	(685)	(2 411)
Reprises non consommées	-	-	-	-	-
Autres variations	(370)	(4)	(366)	(4)	(366)
Transfert non courant - courant	-	-	-	-	-
Valeurs au 30.06.2025	18 365	15 319	3 046	14 680	3 685

Les provisions au 30 juin 2025 sont principalement constituées :

- d'une provision de pertes à terminaison pour la conception et fabrication d'électrolyseurs
- d'une provision pour litige salariés ;
- d'une provision pour plan de réduction des effectifs de la filiale Elogen ;
- d'une provision pour garantie pour les électrolyseurs ;
- d'une provision pour indemnité de départ à la retraite détaillée en note 11.2.

11.2. Engagements au titre des régimes à prestations définies

Les provisions pour engagements de retraite sont calculées de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2025	31 Décembre 2024
Solde de clôture de la valeur des engagements	(4 611)	(4 694)
Solde de clôture de la juste valeur des actifs	1 565	1 534
Couverture financière	(3 046)	(3 160)
Coût des services passés non comptabilisés		
Autres		
PROVISIONS ET (CHARGES CONSTATEES D'AVANCE)	3 046	3 160

La variation de la valeur des engagements et de la juste valeur des actifs relatifs aux indemnités de fin de carrière est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2025	31 Décembre 2024
Solde d'ouverture de la valeur des engagements net des actifs	(3 160)	(2 949)
Coût normal	(252)	(435)
Produit (Charge) d'intérêt	(51)	(94)
Coût des services passés	-	83
(Pertes) et gains actuariels	416	235
Remboursements d'actif demandés	-	-
SOLDE DE CLOTURE DE LA VALEUR DES ENGAGEMENTS NET DES ACTIFS	(3 046)	(3 160)

Note 12. IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

12.1. Analyse de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôts exigibles	(34 550)	(25 339)
Impôts différés	(836)	(2 924)
Régularisation de l'impôt exigible sur résultat antérieur	1	(3)
Charge d'impôt sur le résultat	(35 386)	(28 266)
Crédit d'impôt recherche	4 221	4 349
CHARGE TOTALE D'IMPOT NETTE DES CREDITS D'IMPOT	(31 165)	(23 917)

Au 30 juin 2025, la variation de la charge d'impôt s'explique principalement par la hausse du chiffre d'affaires des royalties.

12.2. Réconciliation de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)

	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net	179 957	170 305
Charge d'impôt	35 386	28 266
Résultat comptable avant impôt	215 342	198 570
Taux d'impôt constaté		
Taux de droit commun (régime des brevets)	10,00%	10,00%
Charge théorique d'impôt	21 534	19 857
Différence entre le taux d'impôt normal applicable pour la société mère et le taux d'impôt normal applicable dans les juridictions françaises et étrangères	(8 663)	(2 246)
Différences permanentes des comptes sociaux	165	34
Différences permanentes des comptes consolidés	-	964
Résultat taxé à taux réduit ou non taxé	-	-
Economie / complément d'impôt sur résultats taxés à l'étranger	2 057	937
Avoirs fisc, crédits d'impôt, aut. réd°	-	-
Impôts forfait, autres complém. d'impôt	1 013	748
Economie liée à l'intégration fiscale	(209)	(34)
Effet des changements de taux d'impôt (yc corrections de taux)	-	-
Ecrêtement des IDA	19 858	8 395
Régularisation de l'impôt sur résultat antérieur (hors corrections de taux)	-	-
Reprise ou utilisation d'écêtement des IDA	-	-
Crédit d'impôt recherche	(370)	(389)
TOTAL CHARGE D'IMPOT	35 386	28 266

12.3. Droits et taxes

Selon l'application de la norme IFRIC 21, la taxe foncière est prise en compte en totalité au 1^{er} janvier de leur année de versement.

12.4. Origine des impôts différés actifs et passifs

(en milliers d'euros)

	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôts différés actif	4 203	5 559
Sur écart valeurs fiscale/comptable d'un actif (in)corporel	-	-
Sur provisions pour risques non déductibles (hors IAS19)	-	-
Sur engagements de retraites	305	284
Sur location-financement	-	-
Sur autres différences temporelles	3 668	2 921
Sur déficits reportables	230	2 354
Sur instruments financiers	-	-
Impôts différés passif	1 091	-
Sur écart valeurs fiscale/comptable d'un actif (in)corporel	1 091	40
Sur location-financement	-	(40)
Sur autres différences temporelles	-	-
Sur instruments financiers	-	-

Note 13. INFORMATION SECTORIELLE

L'information financière sectorielle est désormais présentée selon les principes identiques à ceux du reporting interne. Elle reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe qui est revue par le principal décideur opérationnel du Groupe, le Conseil d'administration.

Le Groupe compte deux segments opérationnels au sens d'IFRS 8 « Segments opérationnels » reflétant l'organisation des activités du Groupe :

- Un segment « Core Business » qui comprend la réalisation de prestations et de services liés à la construction d'installations de stockage, de transport de gaz liquéfié, l'activité GNL carburant et l'activité digital. Les actifs et passifs sont localisés en France. Les redevances et les prestations rendues sont facturées à des entités majoritairement basées en Asie.
- Un segment « Hydrogène » qui comprend la conception et l'assemblage d'électrolyseurs destinées à la production d'hydrogène vert, activité située en France.

13.1. Informations relatives aux produits et services

(en milliers d'euros)	30 Juin 2025	30 Juin 2024	Variation	%
Chiffre d'affaires	388 692	294 780	93 912	31,9%
<i>Dont navires en construction</i>	<i>364 827</i>	<i>270 985</i>	<i>93 842</i>	<i>34,6%</i>
<i>Méthaniers / éthaniers</i>	340 897	250 744	90 153	36,0%
<i>VLEC</i>	4 826	0	4 826	n/a
<i>FSU</i>	0	0	0	n/a
<i>FSRU</i>	3 326	0	3 326	n/a
<i>FLNG</i>	4 299	1 354	2 945	217,5%
<i>Réservoirs terrestres et GBS</i>	23	1 670	-1 647	-98,7%
<i>Navires propulsés au GNL</i>	11 455	17 217	-5 762	-33,5%
<i>Dont Hydrogène</i>	<i>2 473</i>	<i>6 052</i>	<i>-3 579</i>	<i>-59,1%</i>
<i>Dont Digital</i>	<i>9 394</i>	<i>6 912</i>	<i>2 482</i>	<i>35,9%</i>
<i>Dont services</i>	<i>11 997</i>	<i>10 831</i>	<i>1 166</i>	<i>10,8%</i>
<i>Navires en opération</i>	6 143	5 970	173	2,9%
<i>Homologation</i>	3 515	1 124	2 391	212,7%
<i>Etudes</i>	1 881	3 120	-1 239	-39,7%
<i>Formation</i>	458	617	-159	-25,8%
<i>Autres</i>	0	0	0	n/a

13.2. Informations relatives aux indicateurs clés (chiffre d'affaires et EBITDA)

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA sont répartis entre chaque secteur d'activité après retraitements de consolidation.

(en milliers d'euros)	30 juin 2025			30 juin 2024		
	Core Business*	Hydrogène	Total	Core Business*	Hydrogène	Total
Produits des activités ordinaires (chiffre d'affaires)	386 219	2 473	388 692	288 728	6 052	294 780
Autres produits d'exploitation	96	26	122	146	325	471
Total Produits d'exploitation	386 315	2 499	388 814	288 874	6 377	295 251
Achats consommés	(6 486)	(1 350)	(7 836)	(5 520)	(6 351)	(11 871)
Charges externes	(42 517)	(7 066)	(49 583)	(42 505)	(8 522)	(51 027)
Charges de personnel	(61 000)	(3 570)	(64 570)	(54 193)	(4 655)	(58 848)
Impôts et taxes	(2 870)	(73)	(2 943)	(2 049)	(68)	(2 117)
Dotations aux amortissements et provisions	(9 589)	(9 014)	(18 603)	(3 802)	267	(3 535)
Autres produits et charges opérationnels courants	3 069	515	3 584	3 894	455	4 349
Résultat opérationnel courant (EBIT)	266 922	(18 059)	248 863	185 452	(13 250)	172 202
Marge d'EBIT sur chiffre d'affaires (%)	69,1%	-730,2%	-661,1%	64,2%	-218,9%	58,4%
Résultat opérationnel non courant	(3 459)	(36 510)	(39 969)	21 000	-	21 000
Résultat opérationnel courant et non courant	263 463	(54 569)	208 894	206 452	(13 250)	193 202
Résultat financier	6 855	(46)	6 809	6 613	(1 062)	5 551
Quote-part dans le résultat des entités associées	(361)	-	(361)	(182)	-	(182)
Résultat avant impôt	269 957	(54 615)	215 342	212 883	(14 312)	198 571
Impôts sur les sociétés	(35 350)	(36)	(35 386)	(28 223)	(43)	(28 266)
Résultat net	234 608	(54 651)	179 957	184 661	(14 355)	170 306
EBITDA	273 706	(9 245)	264 461	190 721	(13 519)	177 202

* y compris Services et Digital

13.3. Informations relatives aux flux de trésorerie

Le flux de trésorerie généré par chacun des deux segments d'activités est présenté distinctement.

Pour rappel, la capacité de génération de flux de trésorerie est liée au :

- Niveau de marge opérationnelle dégagée ;
- Besoin d'investissement portant essentiellement sur la recherche et développement ; et
- Besoin en fonds de roulement.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le tableau ci-dessous présente le passage du résultat net du Groupe aux flux de trésorerie opérationnels.

(en milliers d'euros)	30 juin 2025			30 juin 2024		
	Core Business*	Hydrogène	Total	Core Business*	Hydrogène	Total
Résultat de la société	233 458	(53 501)	179 957	184 661	(14 355)	170 306
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :			-			-
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	361	-	361	182		182
Dotations (Reprises) amortissements, provisions, dépréciations	7 257	32 412	39 669	4 354	(269)	4 085
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	-	-	-	-	-	-
Charges (Produits) financiers	(6 855)	46	(6 809)	(6 613)	1 062	(5 551)
Charge (Produit) d'impôt de l'exercice	35 350	36	35 386	28 223	43	28 266
Paievements par remise d'actions	3 368	-	3 368	1 503	-	1 503
Autres produits et charges	(142)	2	(140)			-
Marge brute d'autofinancement	272 795	(21 005)	251 790	212 309	(13 519)	198 790
Impôt de l'exercice décaissé	(40 972)	(517)	(41 489)	(36 237)	(449)	(36 686)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :	(41 019)	10 352	(30 667)	(9 779)	(7 072)	(16 851)
- Stocks et en cours	348	6 503	6 851	2 110	(8 846)	(6 736)
- Créances clients et comptes rattachés	(31 509)	3 278	(28 231)	(16 482)	(860)	(17 342)
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 003	(6 124)	(4 121)	356	2 480	2 836
- Autres actifs et passifs opérationnels	(11 861)	6 695	(5 166)	4 238	154	4 392
Flux net de trésorerie généré par l'activité (Total I)	190 805	(11 170)	179 635	166 294	(21 040)	145 254

* y compris Services et Digital

Entre le premier semestre 2024 et 2025, les flux nets de trésorerie générés par l'activité augmentent de 34 381 milliers d'euros.

Au premier semestre 2025, la variation du besoin en fonds de roulement sur les flux de trésorerie opérationnels est négative à hauteur de 30 667 milliers d'euros (contre une variation négative de 16 851 milliers d'euros au premier semestre 2023).

Il convient de noter que le besoin en fonds de roulement est négatif durant les premières phases de construction des navires (de la notification jusqu'à la mise à l'eau du navire).

À l'inverse, le besoin en fonds de roulement est positif lors de la dernière phase de construction (de la mise à l'eau jusqu'à la livraison).

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

(en milliers d'euros)	30 juin 2025			30 juin 2024		
	Core Business*	Hydrogène	Total	Core Business*	Hydrogène	Total
Marge brute d'autofinancement	272 795	(21 005)	251 790	212 309	(13 519)	198 790
Opérations d'investissement			-			-
Acquisition d'immobilisations	(14 113)	(8 761)	(22 874)	(11 660)	(14 819)	(26 479)
Subvention d'investissement	-	-	-	-	16 000	16 000
Cession d'immobilisations	-	-	-	-	-	-
Prise de contrôle sur des filiales nettes de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-	-	-	(20 622)	-	(20 622)
Perte de contrôle sur des filiales nettes de la trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-	-	-	-	-	-
Acquisitions de participations dans les entreprises mises en équivalence et investissements financiers	(2 556)	-	(2 556)	(2 266)	-	(2 266)
Cessions d'actifs financiers			-			-
Actions auto détenues	(8)	-	(8)	(72)	-	(72)
Variation des autres immobilisations financières			-	40		40
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (Total II)	(16 677)	(8 761)	(25 438)	(34 581)	1 181	(33 400)

* y compris Services et Digital

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a :

- Investi dans la recherche et développement ainsi que dans des biens et équipements, y compris la réhabilitation des bâtiments du siège ;
- Pris des participations minoritaires ou acquis des obligations convertibles dans les sociétés Novomof et Aegir.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

(en milliers d'euros)	30 juin 2025			30 juin 2024		
	Core Business*	Hydrogène	Total	Core Business*	Hydrogène	Total
Opérations de financement						
Dividendes versés aux actionnaires	(141 956)	-	(141 956)	(92 996)	-	(92 996)
Augmentation de capital	-	-	-	4 384	-	4 384
Remboursement de dettes financières	(1 033)	(478)	(1 511)	(1 670)	-	(1 670)
Augmentation de dettes financières	-	-	-	6 641	1 721	8 362
Intérêts décaissés	(27)	(46)	(73)	(308)	-	(308)
Intérêts reçus	6 353	-	6 353	5 944	-	5 944
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (Total III)	(136 663)	(524)	(137 187)	(78 005)	1 721	(76 284)

* y compris Services et Digital

Au cours du premier semestre 2025, les flux de trésorerie générés par les opérations de financement ont augmenté de 60 903 milliers d'euros. Cela s'explique principalement par la hausse des dividendes versés aux actionnaires (141 956 milliers d'euros au premier semestre 2025 contre 92 996 milliers d'euros au premier semestre 2024).

13.4. Informations relatives aux zones géographiques

Les clients sont, pour la quasi-totalité, situés en Asie. Les actifs et passifs sont localisés en France.

13.5. Informations relatives au carnet de commandes

Le carnet de commande de l'activité principale de GTT au 30 juin 2025 correspond à un chiffre d'affaires de 1 698 millions d'euros sur la période 2025-2028 et au-delà, se répartissant comme suit : 349 millions d'euros au deuxième semestre 2025, 602 millions d'euros en 2026, 430 millions d'euros en 2027, 317 millions d'euros en 2028 et au-delà.

Note 14. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation
Salaires et primes	720	914	(194)
Charges relatives aux paiements en actions (IFRS 2)	644	399	245
Autres avantages à long terme	47	124	(77)
Total	1 411	1 437	(26)

Note 15. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le Groupe a accordé une garantie bancaire à BpiFrance (en lien avec la subvention PIIEC) de 17 millions d'euros. Cette garantie a été accordée le 15 novembre 2022 et expire le 1^{er} janvier 2027.

Par ailleurs, le Groupe a octroyé diverses garanties à ses clients pour un montant total de 3,7 millions d'euros :

Objet des garanties données aux clients d'ELOGEN	Montant (en milliers d'euros)
Garantie de bonne exécution	1 417
Garantie de bonne fin	400
Caution solidaire (montant maximum)	1 735
Caution des paiements	150
Total	3 702

Note 16. AUTRE ÉVÉNEMENT

Néant

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

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

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 29 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Sandrine Lemaou

ERNST & YOUNG Audit

Stéphane Pédrón