



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	929 456 165
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	BABCOCK WANSON NORDICS AS
Forretningsadresse:	Tjørsvågstrand 27 4400 FLEKKEFJORD

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	-

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Børge André Rannestad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	04.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 12.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	1	335 301	562 385
Sum kostnader		335 301	562 385
Driftsresultat		-335 301	-562 385
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap		27 703 160	54 224 548
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	2 287 564	547 990
Annen renteinntekt		99 745	
Annen finansinntekt		4 656	
Sum finansinntekter		30 095 125	54 772 538
Rentekostnad til foretak i samme konsern	2	29 661 322	21 812 798
Annen rentekostnad			56 602
Annen finanskostnad			1 095 400
Sum finanskostnader		29 661 322	22 964 800
Netto finans		433 803	31 807 738
Resultat før skattekostnad		98 502	31 245 353
Skattekostnad på resultat	3		
Årsresultat		98 502	31 245 353
Årsresultat etter minoritetsinteresser		98 502	31 245 353
Totalresultat		98 502	31 245 353
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap			422 423
Avsatt til annen egenkapital		98 502	30 822 930
Sum overføringer og disponeringer		98 502	31 245 353



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3		
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	508 154 392	508 154 392
Sum finansielle anleggsmidler		508 154 392	508 154 392
Sum anleggsmidler		508 154 392	508 154 392
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	5	24 430	24 430
Konsernfordringer	5, 6	90 630 738	106 427 369
Sum fordringer		90 655 168	106 451 799
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		16 168 146	11 364 110
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		16 168 146	11 364 110
Sum omløpsmidler		106 823 314	117 815 910
SUM EIENDELER		614 977 706	625 970 302
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	60 000	60 000
Overkurs		143 970 000	143 970 000
Sum innskutt egenkapital		144 030 000	144 030 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		30 921 433	30 822 930
Sum opptjent egenkapital		30 921 433	30 822 930
Sum egenkapital	8	174 951 433	174 852 930
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig konserngjeld	5, 6	331 000 000	331 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		331 000 000	331 000 000
Sum langsiktig gjeld		331 000 000	331 000 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			90 225
Kortsiktig konserngjeld	5, 6	109 026 274	95 027 146
Annen kortsiktig gjeld			25 000 000
Sum kortsiktig gjeld		109 026 274	120 117 371
Sum gjeld		440 026 274	451 117 371
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		614 977 706	625 970 302



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 645215

Enheten

Organisasjonsnummer: 929 456 165
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BABCOCK WANSON NORDICS AS
Forretningsadresse: Tjørsvågstrand 27
4400 FLEKKEFJORD

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til konsernet: -

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Børge André Rannestad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 04.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 11.08.2025



Organisasjonsnr: 929 456 165
BABCOCK WANSON NORDICS AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	1	335 301	562 385
Sum kostnader		335 301	562 385
Driftsresultat		-335 301	-562 385
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap		27 703 160	54 224 548
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	2 287 564	547 990
Annen renteinntekt		99 745	
Annen finansinntekt		4 656	
Sum finansinntekter		30 095 125	54 772 538
Rentekostnad til foretak i samme konsern	2	29 661 322	21 812 798
Annen rentekostnad			56 602
Annen finanskostnad			1 095 400
Sum finanskostnader		29 661 322	22 964 800
Netto finans		433 803	31 807 738
Resultat før skattekostnad		98 502	31 245 353
Skattekostnad på resultat	3		
Årsresultat		98 502	31 245 353
Årsresultat etter minoritetsinteresser		98 502	31 245 353
Totalresultat		98 502	31 245 353
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap			422 423
Avsatt til annen egenkapital		98 502	30 822 930
Sum overføringer og disponeringer		98 502	31 245 353



Organisasjonsnr: 929 456 165
BABCOCK WANSON NORDICS AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2024 2023

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 3

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap 4 508 154 392 508 154 392

Sum finansielle anleggsmidler 508 154 392 508 154 392

Sum anleggsmidler 508 154 392 508 154 392

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre kortsiktige fordringer 5 24 430 24 430

Konsernfordringer 5, 6 90 630 738 106 427 369

Sum fordringer 90 655 168 106 451 799

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l. 16 168 146 11 364 110

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 16 168 146 11 364 110

Sum omløpsmidler 106 823 314 117 815 910

SUM EIENDELER 614 977 706 625 970 302

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 7 60 000 60 000

Overkurs 143 970 000 143 970 000

Sum innskutt egenkapital 144 030 000 144 030 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 30 921 433 30 822 930

Sum opptjent egenkapital 30 921 433 30 822 930

Sum egenkapital 8 174 951 433 174 852 930

Gjeld



Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig konserngjeld	5, 6	331 000 000	331 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		331 000 000	331 000 000
Sum langsiktig gjeld		331 000 000	331 000 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			90 225
Kortsiktig konserngjeld	5, 6	109 026 274	95 027 146
Annen kortsiktig gjeld			25 000 000
Sum kortsiktig gjeld		109 026 274	120 117 371
Sum gjeld		440 026 274	451 117 371
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		614 977 706	625 970 302



Organisasjonsnr: 929 456 165
BABCOCK WANSON NORDICS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



To the General Meeting of Babcock Wanson Nordics AS

Independent Auditor's Report

Opinion

We have audited the financial statements of Babcock Wanson Nordics AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, the revenue statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the accounts, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable statutory requirements, and the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2024, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the information in the Board of Directors' report. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable statutory requirements.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

PricewaterhouseCoopers AS, Spinnerigaten 15, Postboks 404, NO-4379 Egersund
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Egersund, 4 March 2025
PricewaterhouseCoopers AS


Per Trygve Arstad
State Authorised Public Accountant



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Babcock Wanson Nordics AS

ANNUAL REPORT 2024

The nature of the business and where it is operated

Babcock Wanson Nordics AS is a holding company with business address in Flekkefjord. The company's business idea and strategy are to own shares and invest in other companies. The company owns 100% of the shares in Parat Halvorsen AS and Parat P2H AS. Parat Halvorsen is supplier of steam and heat solutions. Parat P2H is a supplier of material and equipment used in steam and heat boilers.

Auditory overview of development and results

The 2024 net profit is NOK 98.502,- compared with NOK 31.245.353,- in 2023. The company has an equity ratio of 28,45% 31.12.2024. Equity ratio 31.12.2023 was 27,93%. The net cash flow from operating activities was NOK -19.557.909 in 2024 versus -41.325.758 in 2023. The group contribution included in the net profit led to significant deviation between operating result and net cash flow from operating activities. The Board of Directors believes that the annual accounts provide a fair picture of the company's assets and liabilities, financial position and profit and loss.

Financial risk

Market risk

The company is not exposed to changes in exchange rates as the revenue is mainly in Norwegian kroner from group contributions. The loan from parent company is in Norwegian kroner and interest payments are paid in Norwegian kroner.

Credit risk

The risk of counterparties not having the financial ability to fulfill their obligations is considered low.

Liquidity risk

The Board of directors considers liquidity to be satisfactory. Major part of current liabilities is intra group related. It has not been decided to introduce measures that change the liquidity risk.

Liability insurance

The members of the board of directors are covered by a board liability insurance, signed by Babcock Wanson Group, valid for Babcock Wanson Nordics AS.

Continued operation

The annual accounts for 2024 have been set up on the condition of continued operations. This is based on group profit forecasts 2025 along with the group's long-term strategic forecasts for the years ahead.

Work environment

The company has no employees

Equality

Babcock Wanson Nordics AS promote awareness and understanding of legal rights and encouraging good practice. There is a good understanding and emphasis on diversity. Babcock Wanson Nordics strategic goal is to maintain its strong environment which encourages honesty, open communication, respect of individual backgrounds, beliefs, and practices. The company promotes equality of gender and aim to not treat gender differently in salary-, recruitment- and/or promotion matters There are no woman in the board of directors.

The Transparency Act

The Transparency Act is explained in accordance with the legal requirement. (Report on Parat Halvorsen AS website).



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

External environment

The company's activities are not regulated by licenses or orders. The company does not pollute the external environment.

Future development

The market for the group companies' products is characterized by international competition. Competitiveness is satisfactory within selected market areas due to the expertise that has been built up in the group and a strong prioritization of market segments. A further increase in group turnover and profit is expected in 2025.

Statement of the annual accounts and profit and loss allocation

In the board's opinion, the profit and loss account and balance sheet are presented, with notes expressing the company's profit and loss for 2024 and the financial position at the end of the year.

No circumstances have occurred after the end of the financial year that are of significance for the assessment of the accounts.

For 2024, the enterprise had a profit of NOK 98.502,- which is proposed to be applied:

Transferred other equity	NOK	98.502,-
Total Encumbered	NOK	98.502,-

Flekkefjord, 04.03.2025

Signé par :
Cyril FOURNIER-MONTGIEUX
1BC400527B8F44B...

Cyrille Marie-Francois Fournier-Montgieux
Chairman of the Board / General manager

Signed by:
Børge A. Rønnestad
F0929A28C464D1...

Børge A. Rønnestad
Board member

Signé par :
Patrick Brunet
3076CED980C04FE...

Patrick Richard Brunet
Board member



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

REVENUE STATEMENT			
Babcock Wanson Nordics AS			
Operating income and operating expenses	Note	2024	2023
Other expenses	1	335 301	562 385
Total expenses		335 301	562 385
Operating profit		-335 301	-562 385
Financial income and expenses			
Income from subsidiaries		27 703 160	54 224 548
Interest income from group companies	2	2 287 564	547 990
Other interest income		99 745	0
Other financial income		4 656	0
Interest expense to group companies	2	29 661 322	21 812 798
Other interest expenses		0	56 602
Other financial expenses		0	1 095 400
Net financial items		433 803	31 807 738
Net profit before tax		98 502	31 245 353
Net profit or loss		98 502	31 245 353
Attributable to			
Loss brought forward		0	422 423
Other equity		98 502	30 822 930
Total		98 502	31 245 353
Babcock Wanson Nordics AS		Side 1	



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

BALANCE SHEET			
Babcock Wanson Nordics AS			
Assets	Note	2024	2023
Non-current financial assets			
Investments in subsidiaries	4	508 154 392	508 154 392
Total non-current financial assets		508 154 392	508 154 392
Total non-current assets		508 154 392	508 154 392
Current assets			
Debtors			
Other short-term receivables	5	24 430	24 430
Receivables from group companies	5, 6	90 630 738	106 427 369
Total receivables		90 655 168	106 451 799
Cash and cash equivalents		16 168 146	11 364 110
Total current assets		106 823 314	117 815 910
Total assets		614 977 706	625 970 302
Babcock Wanson Nordics AS		Page 1	



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

BALANCE SHEET			
Babcock Wanson Nordics AS			
Equity and liabilities	Note	2024	2023
Equity			
Paid-in capital			
Share capital	7	60 000	60 000
Share premium reserve		143 970 000	143 970 000
Total paid-up equity		144 030 000	144 030 000
Retained earnings			
Other equity		30 921 433	30 822 930
Total retained earnings		30 921 433	30 822 930
Total equity	8	174 951 433	174 852 930
Liabilities			
Other non-current liabilities			
Non-current liabilities to group companies	5, 6	331 000 000	331 000 000
Total non-current liabilities		331 000 000	331 000 000
Current liabilities			
Trade payables		0	90 225
Liabilities to group companies	5, 6	109 026 274	95 027 146
Other current liabilities		0	25 000 000
Total current liabilities		109 026 274	120 117 371
Total liabilities		440 026 274	451 117 371
Total equity and liabilities		614 977 706	625 970 302

Flekkefjord, 04.03.2025
The board of Babcock Wanson Nordics AS

<p>Signé par : Cyril FOURNIER-MONTGIEUX <small>1BC400527B8E44B...</small> Cyrille Marie-Francois Fournier-Montgieux chairman of the board/General Manager</p>	<p>Signé par : <i>Patrick Brunet</i> <small>3676CEB906C84FE...</small> Patrick Richard Brunet member of the board</p>
<p>Signed by: <i>Børge A. Rannestad</i> <small>F02929A2BC4C4D1...</small> Børge André Rannestad member of the board</p>	

Babcock Wanson Nordics AS **Page 2**



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Cash flow statement

Babcock Wanson Nordics AS

	2024	2023
Cash flows from operating activities		
Profit/loss before tax	98 502	31 245 353
Income from subsidiaries	-27 703 160	-54 224 548
Taxation paid	3 0	-4 593 336
Change in accounts receivable	-1 802 313	0
Change in accounts payable	9 889 941	90 225
Effect of Exchange Rate Changes	-689	0
Change in other accrual items	-40 190	-13 843 452
Net cash flow from operatin activities	-19 557 909	-41 325 758
Cash flows from investment activities		
Payments to buy shares and participations in other companies	-25 000 000	-25 531 550
Proceed from Group contributions	48 899 755	13 946 751
Proceeds from the issuance of new current group liabilities	4 000 000	94 308 667
Net cash flow from investment activities	27 899 755	82 723 868
Cash flows from financing activities		
Net change in short-term group accounts	-3 537 810	-30 034 000
Proceeds from issuance of new long-term liabilities	0	0
Proceeds from equity	0	0
Net cash flow from financing activities	-3 537 810	-30 034 000
Net change in cash and cash equivalents	4 804 036	11 364 110
Cash and cash equivalents at the start of the period	11 364 110	0
Cash and cash equivalents at the end of the period	16 168 146	11 364 110



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Babcock Wason Nordics AS

Notes to the accounts for 2024

Accounting principles

The annual accounts have been prepared in compliance with the Accounting Act and accounting principles generally accepted in Norway.

Use of estimates

The preparation of financial statements in compliance with the Accounting Act requires the use of estimates. The application of the company's accounting principles also require management to apply assessments. Areas which to a great extent contain such assessments, a high degree of complexity, or areas in which assumptions and estimates are significant for the financial statements, are described in the notes.

Income from sale

Income from sale of goods are recognised at fair value of the consideration, net after deduction of VAT, returns, discounts and reductions. Sales are taken to income when the company has delivered its products to the customer and there are no unsatisfied commitments which may influence the customer's acceptance of the product. Services are taken to income in proportion to execution.

Classification of balance sheet items

Assets intended for long term ownership or use have been classified as fixed assets. Assets relating to the trading cycle have been classified as current assets. Other receivables are classified as current assets if they are to be repaid within one year after the transaction date. Similar criteria apply to liabilities. First year's instalment on long term liabilities and long term receivables are, however, not classified as short term liabilities and current assets.

Purchase costs

The purchase cost of assets includes the cost price for the asset, adjusted for bonuses, discounts and other rebates received, and purchase costs (freight, customs fees, public fees which are non-refundable and any other direct purchase costs). Purchases in foreign currencies are reflected in the balance sheet at the exchange rate at the transaction date.

For fixed assets and intangible assets purchase cost also includes direct expenses to prepare the asset for use, such as expenses for testing of the asset.

Interest expense incurred in connection with the production of fixed assets is expensed.

Investments in subsidiaries

The cost method is applied to investments in subsidiaries. The cost price is increased when funds are added through capital increases or when group contributions are made to subsidiaries. Dividends received are initially taken to income. Dividends exceeding the portion of retained equity after the purchase are reflected as a reduction in purchase cost. Dividend/group contribution from subsidiaries are reflected in the same year as the subsidiary makes a provision for the amount. Dividend from other companies are reflected as financial income when it has been approved.

Debtors

Trade debtors are recognised in the balance sheet after provision for bad debts. The bad debts provision is made on basis of an individual assessment of each debtor and an additional provision is made for other debtors to cover expected losses. Significant financial problems at the customers, the likelihood that the customer will become bankrupt or experience financial restructuring and postponements and insufficient payments, are considered indicators that the debtors should be written down.

Other debtors, both current and long term, are recognised at the lower of nominal and net realisable value. Net realisable value is the present value of estimated future payments. When the effect of a writedown is insignificant for accounting purposes this is, however, not carried out. Provisions for bad debts are valued the same way as for trade debtors.

Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are valued at the exchange rate on the balance sheet date. Exchange gains and losses relating to sales and purchases in foreign currencies are recognised as operating income and cost of goods sold.

Liabilities

Liabilities, with the exception of certain liability provisions, are recognised in the balance sheet at nominal amount.



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Taxes

Tax reduction on group contributions given and tax on group contribution received, booked as a reduction of cost price or taken directly to equity, are booked directly against tax in the balance sheet (offset against payable taxes if the group contribution has affected payable taxes, and offset against deferred taxes if the group contribution has affected deferred taxes).

Deferred tax is reflected at nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement has been prepared according to the indirect method. Cash and cash equivalents include cash, bank deposits, and other short term investments which immediately and with minimal exchange risk can be converted into known cash amounts, with due date less than three months from purchase date.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements for Babcock Wanson Nordics AS are not prepared as the company is a subsidiary of a parent company domiciled in the EEA.

The parent company Aldebaran BW has its registered offices in 106/110, ruede du Lieutenant Petit Leroy-94669 Chevilly-Laurcue Cedex, France, where the consolidated accounts which include the company can be obtained.



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Babcock Wanson Nordics AS

Notes to the accounts for 2024

Note 1 Payroll expenses and remunerations to the general manager/board/auditor

Babcock Wanson Nordics AS has no employees and therefore has not had salary or personnel costs in 2024 and there are no such obligations either.

Remuneration to executives	General manager	The Board
Salaries/board fee	0	0
Other remuneration	0	0

Neither the chairman of the Board, nor the general manager, has any bonus agreement or any severance pay agreement. No loans/sureties have been granted to the general manager, Board chairman or other related parties.

Expensed audit fee	2024	2022
Statutory audit	268 750	218 750
Other assurance services	0	75 000
Tax compliance services	31 875	0
Other non-audit services (incl. technical assistance with financial statements)	31 875	16 875
Total audit fees	332 500	310 625

Note 2 Related-party transactions

Remuneration to executives is disclosed in note 1, and balance with group companies is disclosed in note 6.

Related-party transactions:

a) Sales of goods and services	2024	2023
Interest income:		
- Associated companies	2 287 564	547 990
b) Purchases of goods and services	2024	2023
Interest expenses		
- Associated companies	29 661 322	21 812 798

Note 3 Taxes

Calculation of deferred tax/deferred tax benefit

Temporary differences	2023	2022
Receivables	0	0
Other liabilities	0	0
Net temporary differences	0	0
Tax losses carried forward	0	0
Basis for deferred tax	0	0
Deferred tax (22%)	0	0
Deferred tax benefit not shown in the balance sheet	0	0
Deferred tax in the balance sheet	0	0

Basis for income tax expense, changes in deferred tax and tax payable	2024	2023
Result before taxes	98 502	31 245 353
Permanent differences	-27 801 662	-54 169 353
Basis for the tax expense for the year	-27 703 160	-22 924 000
Change in temporary differences	0	0
Basis for payable taxes in the income statement	-27 703 160	-22 924 000
+/- Group contributions received/given	27 703 160	22 924 000
Utilized tax loss carryforwards	0	0
Taxable income (basis for payable taxes in the balance sheet)	0	0



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Components of the income tax expense	2024	2023
Payable tax on this year's result	0	0
Adjustment in respect of priors	0	0
Total payable tax	0	0
Change in deferred tax	0	0
Tax expense	0	0

Reconciliation of the tax expense		
Result before taxes	98 502	31 245 353
Calculated tax	21 670	6 873 978
Tax expense	0	-
Difference	-21 670	-6 873 978

The difference consist of:		
Tax of permanent differences	-6 116 366	-11 917 258
Tax effect of received group contribution	6 094 695	5 043 280
Sum explained differences	-21 671	-6 873 978

Payable taxes in the balance sheet	2023	2022
Payable tax in the tax charge	0	0
Tax effect of group contribution	0	0
Payable tax in the balance sheet	0	0

Note 4 Subsidiaries

Investments in subsidiaries are booked according to the cost method.

Subsidiaries	Location	Ownership/ voting right	Equity last year (100%)	Result last year (100%)	Balance sheet value
Parat Halvorsen AS	Flekkefjord	100 %	187 928 089	117 714 400	0
Parat P2H AS	Flekkefjord	100 %	16 571 893	5 926 778	0
Balance sheet value 31.12.					508 154 392

Note 5 Debtors and liabilities

Debtors which fall due later than one year	2024	2023
Other long term liabilities	0	0
Total	0	0

Long term liabilities which fall due later than 5 years	2024	2023
Long term liabilities	0	331 000 000
Total	0	331 000 000

Liabilities secured by mortgage	331 000 000	331 000 000
---------------------------------	-------------	-------------

Balance sheet value of assets placed as security:

Subsidiaries	508 154 392	508 154 392
Total	508 154 392	508 154 392



DocuSign Envelope ID: A5B816CC-9A6D-4BE5-96FA-917AEFCCD85D

Note 6 Balance with group companies, etc.

	Other debtors		Trade debtors	
	2024	2023	2024	2023
Babcock Wanson Group BW	33 663 278	30 075 123	1 205 576	0
Parat Halvorsen AS	27 703 180	48 899 775	0	0
Parat P2H AS	27 035 867	27 452 471	1 022 837	0
Total	88 402 325	106 427 369	2 228 413	0

	Other logn term liabilities		Other short-term liabilities		Accounts payable	
	0	0	2024	2023	2024	2023
Aldebaran BW	331 000 000	331 000 000	1 243	1 243	6 729 699	0
Parat Halvorsen AS	0	0	98 574 491	95 025 903	3 720 840	0
Parat P2H AS	0	0	0	0	0	0
Total	331 000 000	331 000 000	98 575 734	95 027 146	10 450 539	0

There is no agreed-upon installment plan related to transactions with companies within the same group. Therefore, everything is classified as short-term.

Note 7 Share capital and shareholder information

The share capital of NOK 60.000 consists of 30.000 shares, each with a nominal value of NOK 2.

The company only had one shareholder pr 31.12.24: Aldebaran BW

Note 8 Equity

Equity changes in the year	Share capital	Share premium	Other equity	Total
Equity 01.01.	60 000	143 970 000	30 822 930	174 852 930
Profit for the year	0	0	98 502	98 502
Equity 31.12.	60 000	143 970 000	30 921 432	174 951 433



Skatteetaten

Vår dato
04.05.2023

Din/Deres dato
27.03.2023

Saksbehandler
Vibeke Horne

800 80 000
Skatteetaten.no

Din/Deres referanse
AR544187975

Telefon
90518192

Org.nr
974761076

Vår referanse
2023/5168286

Postadresse
Postboks 9200 Grønland
0134 OSLO

BABCOCK WANSON NORDICS AS
Tjørsvågstrand 27
4400 FLEKKEFJORD

Att. Marthe Austad Svensen

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk for Babcock Wanson Nordics AS, org.nr. 929 456 165

Vi viser til deres brev av 27. mars 2023 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk for Babcock Wanson Nordics AS.

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering Babcock Wanson Nordics AS dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som danner grunnlaget for vedtaket ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes til Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Den regnskapspliktige må selv dokumentere ved dette brev at tillatelse er gitt.

Bakgrunn

Babcock Wanson Nordics AS er eid av et utenlandsk selskap og er en del av et internasjonalt konsern. Selskapets aktivitet består i all hovedsak av aksjeinvesteringer.

Engelsk er selskapets arbeidsspråk, og styrets leder og et styremedlem er utenlandsk.

Skattekontorets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen [...] være på norsk. Departementet kan ved [...] enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap mv., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i



samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til "informativ regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere". Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter skattekontorets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har skattekontoret lagt særlig vekt på at selskapet er direkte eid av et utenlandsk selskap og er en del av et internasjonalt konsern. Videre er det vektlagt at selskapet driver virksomhet i en bransje der alle sentrale aktører behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Vibeke Horne
rådgiver
Brukerdialog, brukerkontakt
Skatteetaten

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



BABCOCK WANSON HOLDING

**RAPPORT D'AUDIT DE L'UN DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES**

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)



RAPPORT D'AUDIT DE L'UN DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)

Au Président
Monsieur Cyrille FOURNIER-MONTGIEUX
BABCOCK WANSON HOLDING
106 rue du Lieutenant Petit Leroy
94550 CHEVILLY-LARUE

Opinion

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société BABCOCK WANSON HOLDING et dans le cadre du contrat de crédits du 30 avril 2024, nous avons effectué un audit des informations financières consolidées de BABCOCK WANSON HOLDING pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat net, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie à la fin de la période, ainsi que les notes aux états financiers (ci-après « les Comptes »), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

À notre avis, les Comptes ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe aux comptes.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la section « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des Comptes » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 179, Cours du Médoc CS 30008 33070 Bordeaux Cedex
Téléphone: +33 (0)5 57 10 08 00, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier.



BABCOCK WANSON HOLDING

Rapport d'audit de l'un des commissaires aux comptes sur les informations financières consolidées
(Période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 3.2. Contexte et Principes d'Etablissement des Informations Financières Consolidées » de l'annexe qui précise que les Comptes ont été établis dans le contexte du contrat de crédits du 30 avril 2024 qui prévoit l'établissement d'informations financières consolidées au palier BABCOCK WANSON HOLDING sur la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024 et, en conséquence, ne constituent pas des comptes complets au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union.

Au regard de ce référentiel, seuls des comptes complets comportant un bilan, un compte de résultat avec une information comparative, un état des variations des capitaux propres, un tableau des flux de trésorerie et des notes aux états financiers peuvent présenter sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation, ainsi que le résultat de ses opérations.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux Comptes

Il appartient à la direction d'établir des Comptes, dans tous leurs aspects significatifs, conformes aux principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe aux comptes ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de Comptes ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des Comptes, il incombe, à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces Comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Ces Comptes ont été établis sous la responsabilité du président.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des Comptes

Il nous appartient d'établir un rapport sur les Comptes. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les Comptes pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France et à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Notre audit des Comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de la société sur lequel porte ce rapport.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à ces normes et à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de l'audit.



BABCOCK WANSON HOLDING

Rapport d'audit de l'un des commissaires aux comptes sur les informations financières consolidées
(Période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les Comptes comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que des informations les concernant fournies dans les Comptes ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les Comptes au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une opinion avec réserve ou une opinion défavorable ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des Comptes et évalue si les Comptes sont établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe aux comptes ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les Comptes. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Ce rapport est établi à votre attention dans le contexte décrit ci-avant et ne doit pas être utilisé, diffusé, ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis à vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompetent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Bordeaux, le 30 juin 2025

L'un des commissaires aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Gaël COLABELLA



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

106 rue du lieutenant Petit Leroy

94550 Chevilly Larue

RCS 919 632 349

COMPTES CONSOLIDES

Période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024



Sommaire

Etat de la situation financière	3
Etat du résultat net	4
Etat du résultat global	5
Etat de variation des capitaux propres	6
Tableau des flux de trésorerie	7
Annexe des comptes consolidés	8
1. Nature de l'activité et événements significatifs	8
1.1. Information relative à la société et à son activité	8
1.2. Evènements marquants de la période	8
1.3. Evènements postérieurs à la clôture	9
2. Périmètre de consolidation	10
3. Principes et méthodes comptables	11
3.1. Référentiel comptable	11
3.2. Contexte et principes d'établissement des informations financières consolidées	11
3.3. Modalités de consolidation	12
3.3.1. Principes de consolidation	12
3.3.2. Conversion des états financiers et des transactions libellées en monnaie étrangère	13
3.3.3. Utilisation de jugements et d'estimations	13
3.4. Méthodes et règles d'évaluation	13
3.4.1. Immobilisations incorporelles	13
3.4.2. Immobilisations corporelles	13
3.4.3. Prix de revient des immobilisations	13
3.4.4. Contrat de locations	14
3.4.5. Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé	14
3.4.6. Actifs financiers	14
3.4.7. Valeur recouvrable des actifs non courants	15
3.4.8. Stocks et en-cours	15
3.4.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	15
3.4.10. Provisions	16
3.4.11. Engagements envers le personnel	16
3.4.12. Evaluation et comptabilisation des passifs financiers	16
3.4.13. Produits des activités ordinaires	16
3.4.14. Impôt sur les bénéfices	17
4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat	17



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE¹

(montants en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Ecart d'acquisition nets	1	166 319	97 481
Immobilisations incorporelles	2	110 549	68 645
Immobilisations corporelles	2	47 621	37 489
Actifs financiers	3	3 156	4 124
Créances d'impôt sur les bénéficiaires	4	-	1
Impôts différés actifs	10	3 755	1 647
Autres actifs non courants	4	94	84
ACTIF NON COURANT		331 493	209 472
Stocks et en-cours	5	23 702	20 112
Clients et autres débiteurs	4	96 508	65 840
Autres actifs courants	4	5 139	4 756
Créances d'impôt	4	583	740
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	30 992	25 418
ACTIF COURANT		156 924	116 866
TOTAL DE L'ACTIF		488 418	326 338
PASSIF	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Capital		1 652	32 626
Primes liées au capital		163 538	34 948
Réserves		(2 589)	2 890
Résultat		(801)	1 498
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	7	161 799	71 962
Intérêts minoritaires		0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	7	161 800	71 963
Provisions - Part à long terme	8	4 795	5 187
Dettes financières - Part à long terme	9	155 056	104 575
Engagements envers le personnel	8	2 614	2 842
Impôts différés passifs	10	30 375	17 272
Autres dettes non courantes	11	4 308	1 957
DETTES NON COURANTES		197 147	131 833
Provisions - Part à court terme	8	2 042	1 439
Dettes financières - Part à court terme	9	6 138	17 682
Fournisseurs et autres créditeurs	11	79 816	68 250
Dettes d'impôt	11	1 318	1 204
Autres dettes courantes	11	40 157	33 968
DETTES COURANTES		129 471	122 542
TOTAL DU PASSIF		488 418	326 338

¹ Cf. Note 3.2 Contexte et principes d'établissement des informations financières consolidées



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

ÉTAT DU RESULTAT NET²

(montants en milliers d'euros)

		2024 (12 mois)	2023 (12 mois)
Chiffre d'affaires	12	302 134	244 346
Autres produits de l'activité	12	2 039	937
Achats consommés	13	(141 958)	(116 115)
Charges externes	13	(35 122)	(29 887)
Charges de personnel		(85 218)	(65 634)
Impôts et taxes		(1 402)	(1 408)
Dotations nettes aux amortissements	14	(16 463)	(12 585)
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	14	1 273	(441)
Autres produits et charges d'exploitation		(1 966)	(584)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		23 318	18 630
Autres produits et charges opérationnels	15	(10 552)	(2 663)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		12 766	15 967
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		93	(76)
Coût de l'endettement financier brut		(12 841)	(8 867)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(12 748)	(8 943)
Autres produits et charges financiers		1 247	(3 427)
RÉSULTAT FINANCIER	16	(11 501)	(12 370)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		1 265	3 596
Charge d'impôt sur le résultat	17	(2 067)	(2 098)
RÉSULTAT NET D'IMPÔT		(801)	1 498
Résultat net part du Groupe		(801)	1 498
Résultat des minoritaires		(0)	(0)

² Cf. Note 3.2 Contexte et principes d'établissement des informations financières consolidées.



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

ETAT DU RESULTAT GLOBAL³

(montants en milliers d'euros)

	2024 (12 mois)	2023 (12 mois)
RÉSULTAT NET D'IMPÔT	(801)	1 498
Ecart actuariel - Net des impôts différés	(190)	(618)
Éléments non recyclables en résultat net	(190)	(618)
Réserves de conversion	360	503
Couverture de flux de trésorerie - Net des impôts différés	(2 105)	(1 773)
Éléments recyclables en résultat net	(1 746)	(1 270)
Autres éléments du résultat global	(1 936)	(1 887)
RÉSULTAT GLOBAL	(2 737)	(390)
Dont part du groupe	(2 737)	(390)
Dont part des minoritaires	-	-

³ Cf. Note 3.2 Contexte et principes d'établissement des informations financières consolidées.



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES⁴

(montants en milliers d'euros)

	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Total - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
31/12/2022	32 626	34 941	8 372	(3 591)	72 347	0	72 348
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	-	(3 591)	3 591	-	0	0
Résultat de l'exercice	-	-	-	1 498	1 498	0	1 498
Augmentation de capital	0	7	-	-	7	-	7
Ecart de conversion	-	-	500	-	500	-	500
Variation des indemnités de fin de carrière	-	-	(618)	-	(618)	-	(618)
Variation des instruments financiers de couverture	-	-	(1 773)	-	(1 773)	-	(1 773)
Résultat enregistré directement dans les capitaux propres	-	-	(1 890)	-	(1 890)	-	(1 890)
31/12/2023	32 626	34 948	2 890	1 498	71 962	0	71 963
Résultat de l'exercice N-1	-	-	1 498	(1 498)	-	0	0
Résultat de l'exercice	-	-	-	(801)	(801)	0	(801)
Augmentation de capital	1 652	163 538	-	-	165 190	-	165 190
Paiement en actions gratuites	-	-	2 113	-	2 113	-	2 113
Ecart de conversion	-	-	358	-	358	-	358
Variation des indemnités de fin de carrière	-	-	(190)	-	(190)	-	(190)
Variation des instruments financiers de couverture	-	-	(2 105)	-	(2 105)	-	(2 105)
Résultat enregistré directement dans les capitaux propres	-	-	(1 938)	-	(1 938)	-	(1 938)
Autres variations	(32 626)	(34 948)	(7 152)	-	(74 726)	-	(74 726)
31/12/2024	1 652	163 538	(2 589)	(801)	161 799	0	161 800

⁴ Cf. Note 3.2 Contexte et principes d'établissement des informations financières consolidées.



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE⁵

(montants en milliers d'euros)

	2024 (12 mois)	2023 (12 mois)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ		
Résultat net total consolidé	(801)	1 498
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
Elim. des amortissements et provisions	16 101	13 077
Elim. des profits / pertes sur actualisation	1 002	555
Elim. variation de juste valeur au résultat	(50)	-
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	286	116
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	2 113	-
Elim. des autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(1 570)	(141)
Capacité d'auto-financement après coût de l'endettement financier net et impôt	17 081	15 105
Elim. de la charge (produit) d'impôt	2 067	2 098
Elim. du coût de l'endettement financier net	12 748	8 943
Capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier net et impôt	31 896	26 146
Incidence de la variation des stocks	597	(997)
Incidence de la variation des créances clients	(20 686)	605
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	18 246	7 512
Impôts payés	(2 128)	(4 135)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(3 970)	2 984
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	27 926	29 130
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Incidence des variations de périmètre (*)	(123 360)	(11 396)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(7 469)	(5 363)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	43	97
Variation des actifs financiers	(172)	(42)
Subventions d'investissement reçues	-	54
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(130 958)	(16 651)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	119 451	7
Emissions d'emprunts	137 374	2 139
Remboursements d'emprunts	(107 094)	(15 331)
Remboursements de dettes locatives	(4 357)	(3 209)
Intérêts financiers nets versés	(10 836)	(8 940)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	134 537	(25 334)
Incidences des variations de taux de change	(514)	(695)
Trésorerie à l'ouverture	-	38 966
Trésorerie à la clôture	30 992	25 416
VARIATION DE TRÉSORERIE	31 505	(12 855)
<i>(*) Incidences des variations de périmètre :</i>		
- Acquisition des titres BWG	(121 160)	-
- Acquisition des titres PBS	-	(10 873)
- Acquisition des titres VKK Stadardkressel et de ses filiales	(17 119)	-
- Remboursement du compte courant détenu par le vendeur des titres VKK	(5 900)	-
- Paiement du complément de prix des titres Parat Halvorsen AS	(2 158)	(2 188)
- Paiement du complément de prix des titres Donau Carbon Technologies	(4 611)	-
- Paiement du complément de prix des titres Mass	(1 631)	-
- Trésorerie acquise	29 218	1 666
Incidence des variations de périmètre	(123 360)	(11 396)

⁵ Cf. Note 3.2 Contexte et principes d'établissement des informations financières consolidées.



ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDÉS

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire. Dans certains cas, l'arrondi peut entraîner des écarts non significatifs entre les lignes et les colonnes de totaux.

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Président de la Société, le 26 juin 2025.

1. NATURE DE L'ACTIVITE ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

1.1. INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

BABCOCK WANSON HOLDING (« la Société ») est une société par actions simplifiée, de droit français, mère du groupe Babcock Wanson (« le Groupe »). Le siège social de la société est situé à l'adresse suivante : 106 rue du lieutenant Petit Leroy - 94550 Chevilly Larue.

1.2. EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE

- **Acquisition de la société Babcock Wanson Group**

Le 29 juillet 2024, la Société a procédé à l'acquisition de 100% des titres de la société Babcock Wanson Group, société-mère du groupe Babcock Wanson. L'acquisition du groupe Babcock Wanson représente pour la Société une opportunité unique de contribuer à la décarbonation de l'industrie, un défi majeur pour tous les acteurs industriels, qui s'inscrit pleinement dans l'engagement de la Société en faveur de la durabilité environnementale.

Le prix d'acquisition des titres de la société Babcock Wanson Group s'élève à 166,9 millions d'euros entièrement financé par les fonds propres de la Société. La Société a supporté 5,2 millions d'euros de frais d'acquisition.

- **Acquisition de la société VKK Standardkessel Köthen GmbH et de ses filiales**

Le 9 février 2024, le groupe a conclu l'acquisition de 100% des titres de la société VKK Standardkessel

Köthen GmbH et de ses filiales pour un montant global de 18,4 millions d'euros. Le groupe VKK est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de chaudières industrielles pour les secteurs de l'énergie, de l'alimentation, de la chimie et divers autres domaines industriels.

En plus de ses produits, le groupe VKK offre à ses clients une vaste gamme de services, notamment l'ingénierie, l'installation de projets clés en main, le suivi et la maintenance des équipements. Forte d'une expertise dans les chaudières de grande puissance, l'entreprise bénéficie d'un avantage concurrentiel significatif sur le marché des chaudières industrielles en Allemagne.

- **Opération de refinancement**

Le 30 avril 2024, le groupe a émis une nouvelle dette souscrite par un pool bancaire d'un montant global de 142 millions d'euros dont l'objet est de rembourser les dettes existantes au 1^{er} janvier 2024 et d'assurer le financement des opérations de croissance externe du groupe.



- **Projet de nouvelle usine à Nérac**

Le conseil de surveillance du groupe a validé le projet de construction d'une nouvelle usine de production à Nérac sur un terrain de 80 000 mètres carrés.

La construction de cette nouvelle s'inscrit dans un schéma logistique et organisationnel réalisé en deux phases distinctes :

- d'abord, il s'agit d'étendre la capacité industrielle pour faire face à l'évolution des ventes du groupe en volume et en technicité des produits vendus ;
- ensuite, regrouper sur le même site l'ensemble des activités de production de Babcock Wanson France, offrant ainsi des conditions de travail optimales pour l'ensemble des équipes de production, de recherche et d'exploitation.

Au-delà d'une capacité de production accrue, le nouveau site industriel offrira au Groupe un outil capable de répondre aux évolutions des demandes croissantes du marché liées à la décarbonation et donc en particulier à la construction de chaudières électriques à électrodes. Cet investissement souligne, une fois de plus, l'engagement fort du groupe comme moteur de la transition énergétique.

Enfin, Il est important de noter que la nouvelle usine, dont la première phase devrait se terminer en 2026, répondra aux normes de construction environnementales les plus exigeantes, avec notamment la mise en place de panneaux solaires sur les toitures et d'une géothermie pour le chauffage.

1.3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 22 mai 2025, le Groupe a réalisé l'acquisition de la société danoise Chr. Møller qui est spécialisée dans la maintenance, l'installation et l'optimisation des chaufferies industrielles. L'acquisition de cette société permet de renforcer la présence du Groupe dans le nord de l'Europe.



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2024, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

PERIMETRE DE CONSOLIDATION					
Entité	Type de participation	Pourcentage de participation	Pourcentage de consolidation	Pays	Adresse
BABCOCK WANSON HOLDING	Société mère	-	-	France	SIREN : 919 632 349 106 rue du Lieutenant Petit Le Roy - 94550 Chevilly Larue
BABCOCK WANSON GROUP	Globale	100,00%	100,00%	France	SIREN : 819 891 581 106-110 rue du Lieutenant Petit Le Roy - 94550 Chevilly Larue
ALDEBARAN BW	Globale	100,00%	100,00%	France	SIREN : 819 891 581 106-110 rue du Lieutenant Petit Le Roy - 94550 Chevilly Larue
BABCOCK WANSON	Globale	100,00%	100,00%	France	SIREN : 817 389 877 7 boulevard Alfred Parent - 47600 Nérac
BABCOCK WANSON ITALIANA	Globale	100,00%	100,00%	Italie	Via Roma 147 – 20873 Cavenago Brianza - Milan
BABCOCK WANSON ESPANA	Globale	100,00%	100,00%	Espagne	Carretera Bilbao – Plentzia, 31 – Edificio Inbisa – Planta 1a – Dpto 107 – 48950 Erandio (Bizkaia)
BABCOCK WANSON Portugal Lda	Globale	100,00%	100,00%	Portugal	Rua Gonçalves Zarco – 1843/1867 Salas B e J – 4450-685 Matosinhos
BW Tunisia	Globale	100,00%	100,00%	Tunisie	Route Ezzahara – Cité El Ouilja – Rades – Ben Arous
BABCOCK WANSON UK LTD	Globale	100,00%	100,00%	Royaume Uni	7 Elstree Way – Borahamwood Herfordshire WD6 1SA London
BABCOCK WANSON POLSKA SP	Globale	100,00%	100,00%	Pologne	Ul. Kosciuski 1c – 44100 Gliwice
REPUTABEL	Globale	100,00%	100,00%	Pays Bas	Hanzestraat 5, 7622AX Borne
MAES	Globale	100,00%	100,00%	Belgique	Industriedijk 2 – 2300 Turnhout
Steam Plant Engineering	Globale	100,00%	100,00%	Royaume Uni	Victoria Works, Victoria Rd, Halesowen B62 8HZ
Chauffage Industriel	Globale	100,00%	100,00%	France	SIREN : 352 419 717 Rue des Gastadours - 22400 Lamballe-Armor
Standard Fasel BV	Globale	99,99%	99,99%	Pays-Bas	Krommewetering 13, 3543 AP Utrecht
Tech Rent BV	Globale	99,99%	99,99%	Pays-Bas	Krommewetering 13, 3543 AP Utrecht
Standard Fasel Belgie BVBA	Globale	99,99%	99,99%	Belgique	3930 Hamont, Hamont-Achel
PARAT Halvorsen AS	Globale	100,00%	100,00%	Norvège	Tjørsvågstrand 27, 4400 Flekkefjord
PARAT P2H AS	Globale	100,00%	100,00%	Norvège	Tjørsvågstrand 27, 4400 Flekkefjord
Babcock Wanson Nordics	Globale	100,00%	100,00%	Norvège	Tjørsvågstrand 27, 4400 Flekkefjord
Donau Carbon Technologies S.r.l.	Globale	100,00%	100,00%	Italie	Via Madonna, 17, 22070 Guanzate CO
PBS Power Equipment	Globale	100,00%	100,00%	République tchèque	Třebíč, Prumyslová 162, 674 86 Třebíč
BW DACH	Globale	100,00%	100,00%	Allemagne	Gewerbezeile 8-6, 9800 Spittal an der Drau
Lichtentanne	Globale	100,00%	100,00%	Allemagne	Am Holländer Weg 21, 06366 Köthen (Anhalt)
PCE GmbH	Globale	100,00%	100,00%	Allemagne	Im Langel 26, 59872 Meschede
VKK Standardkessel Köthen GmbH	Globale	100,00%	100,00%	Allemagne	Am Holländer Weg 21, 06366 Köthen (Anhalt)
VKK Standardkessel Verwaltung	Globale	100,00%	100,00%	Allemagne	Am Holländer Weg 21, 06366 Köthen (Anhalt)
VKK Standardkessel Service	Globale	100,00%	100,00%	Allemagne	Am Holländer Weg 21, 06366 Köthen (Anhalt)
VKK Poland	Globale	100,00%	100,00%	Pologne	8 Marca 34, 83-400 Kościelzyna
Parat Finland	Globale	100,00%	100,00%	Finlande	Timmerviksågen 119 06950 Emäsalo



3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3.1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations internationales IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et applicable au 31 décembre 2024.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (<http://data.europa.eu/eli/reg/>), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

La société mère n'ayant pas ses actions cotées sur un marché réglementé, le Groupe se trouve hors du champ d'application des normes IFRS 8 « Segments opérationnels » et IAS 33 « Résultat par action ».

La présentation des comptes consolidés adoptée par Babcock Wanson Holding est une présentation générale selon la recommandation du Conseil National de la Comptabilité du 2 juillet 2009 n°2009-R03 :

- l'état de la situation financière est présenté en distinguant le caractère courant ou non courant des actifs et des passifs ;
- l'état du résultat net est présenté par nature en distinguant le résultat opérationnel courant du résultat opérationnel, les autres produits et charges opérationnels étant constitués des transactions qui, en raison de leur nature, leur caractère inhabituel ou leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité du Groupe ;
- l'état du résultat global est présenté séparément du compte de résultat.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations de normes adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2024 n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2024.

3.2. CONTEXTE ET PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DES INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES

La société Babcock Wanson Holding a acquis 100% des titres de la société Babcock Wanson Group le 29 juillet 2024 dans le cadre de l'opération de LBO avec l'entrée d'un nouveau partenaire majoritaire, Ambienta.

Dans le cadre de cette opération et pour répondre aux besoins des actionnaires et des prêteurs du groupe, la Société a décidé d'établir volontairement des comptes consolidés couvrant la période du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Ainsi, l'information financière consolidée produite par la Société au 31 décembre 2024 comprend :

- Un état de la situation financière consolidée ;
- Un état du résultat net ;
- Un état du résultat global ;
- Un état de variation des capitaux propres.
- Un tableau des flux de trésorerie.
- Des notes annexes.

Ces informations financières ont une valeur purement illustrative et, en raison de leur nature, elles traitent d'une situation hypothétique. Par conséquent, elles ne représentent pas le résultat effectif consolidé du groupe.

Ces informations financières ont été établi conformément aux méthodes comptables du groupe, telles que détaillées dans l'annexe ci-après. Toutefois, le groupe a eu recours à un certain nombre d'hypothèses qui sont détaillées ci-après.



Dans le cadre de l'établissement des états indiqués ci-dessus, la Société a pris les hypothèses de travail suivantes :

- La Société présente volontairement une information financière comparative qui correspond aux comptes consolidés légaux de la société Babcock Wanson Group établi au 31 décembre 2023 et ayant fait l'objet d'un audit légal.

- L'écart d'acquisition a été déterminé à la date d'acquisition le 29 juillet 2024 et figure au bilan consolidé de la Société pour cette valeur. Au regard de la date de consolidation des sociétés acquises fixée au 1er janvier 2024, l'écart entre la situation nette des sociétés acquises à la date d'acquisition et la situation nette des sociétés acquises à la date de consolidation a été imputée sur les réserves consolidées du groupe sur la ligne « Autres variations ».

3.3. MODALITÉS DE CONSOLIDATION

3.3.1. Principes de consolidation

✓ *Méthode de consolidation*

Toutes les filiales du Groupe sont contrôlées et sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

✓ *Eliminations*

Les transactions internes au Groupe, les comptes réciproques au bilan et les résultats internes sont éliminés.

✓ *Comptes utilisés*

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels clos au 31 décembre, retraités, le cas échéant, pour se conformer aux principes comptables retenus par le Groupe.

✓ *Regroupements d'entreprises*

Conformément à IFRS 3, la contrepartie transférée (coût d'acquisition) est évaluée selon la méthode de l'acquisition à la juste valeur des actifs remis, capitaux propres émis et passifs encourus à la date de l'échange.

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés acquises et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de la prise de contrôle.

En cas d'acquisition par étapes, la participation antérieurement détenue fait l'objet d'une réévaluation à la juste valeur à la date de prise de contrôle. L'écart entre la juste valeur et la valeur nette comptable de cette participation est enregistré directement en résultat (« Autres produits opérationnels » ou « Autres charges opérationnelles »).

Les coûts directement attribuables à la prise de contrôle sont comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

A la date de prise de contrôle et pour chaque regroupement, le Groupe a la possibilité d'opter soit pour un écart d'acquisition partiel (se limitant à la quote-part acquise par le Groupe), soit pour un écart d'acquisition complet. Dans le cas d'une option pour la méthode de l'écart d'acquisition complet, les intérêts minoritaires sont évalués à la juste valeur et le Groupe comptabilise un écart d'acquisition sur l'intégralité des actifs et passifs identifiables.

Les montants comptabilisés à la date d'acquisition peuvent donner lieu à ajustement, à condition que les éléments permettant d'ajuster ces montants correspondent à des informations nouvelles portées à la connaissance de l'acquéreur et trouvant leur origine dans des faits et circonstances antérieurement à la date d'acquisition. Au-delà de la période d'évaluation (d'une durée maximum de douze mois après la date de prise de contrôle de l'entité acquise), l'écart d'acquisition ne peut faire l'objet d'aucun ajustement ultérieur ; l'acquisition ultérieure d'intérêts minoritaires ne donne pas lieu à la constatation d'un écart d'acquisition complémentaire.

Avant la fin de la période d'évaluation, les écarts d'acquisition sont affectés à chacune des unités génératrices de trésorerie ou à chacun des groupes d'unités génératrices de trésorerie qui bénéficient des effets du regroupement, et en fonction du niveau auquel la direction contrôle en interne la rentabilité de l'investissement.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, la valeur des écarts d'acquisition fait l'objet d'un test de perte de valeur chaque année. Ce test, dont l'objectif est de prendre en compte des éléments ayant pu impacter la valeur recouvrable de ces actifs, est effectué à la clôture de chaque exercice. La valeur recouvrable est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de vente. Au 31 décembre 2024, le test de dépréciation a démontré l'absence de perte de valeur de l'écart d'acquisition.



La dépréciation irréversible des écarts d'acquisition est inscrite en autres produits et charges opérationnels. Les écarts d'acquisition négatifs (badwill) sont immédiatement inscrits en autres produits et charges opérationnels.

- les écarts de conversion résultant de l'application de ces différents taux sont inscrits directement dans les capitaux propres.

3.3.2. Conversion des états financiers et des transactions libellées en monnaie étrangère

Les comptes des filiales étrangères exprimés en devise locale sont convertis en euros selon la méthode du cours de clôture :

- les actifs et les passifs sont convertis au taux de clôture ;
- le compte de résultat est converti au taux moyen de l'exercice ;

3.3.3. Utilisation de jugements et d'estimations

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes consolidés, les principaux jugements effectués par la direction ainsi que les principales estimations faites ont porté sur l'évaluation :

- des actifs incorporels ;
- des impôts différés ;
- des provisions.

3.4. MÉTHODES ET RÈGLES D'ÉVALUATION

3.4.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement les logiciels, brevets, licences, marques, relations clients et technologies. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Lorsque ces actifs sont acquis lors d'un regroupement d'entreprises, ils sont reconnus de manière séparée de l'écart d'acquisition s'ils sont identifiables, contrôlés par l'entreprise, susceptibles de générer des avantages économiques futurs et que leur juste valeur est déterminable de façon fiable.

Les marques créées et développées en interne ne sont pas comptabilisées au bilan.

Les immobilisations incorporelles sont classées en actifs à durée de vie finie ou indéfinie :

- Les immobilisations à durée de vie indéfinie ne sont pas amorties. Elles font l'objet d'un test annuel de dépréciation. Compte tenu du caractère indéfiniment renouvelable des marques acquises, leur durée d'utilité ne peut être déterminée et ne sont donc pas amorties.
- Les immobilisations à durée de vie finie sont amorties de façon linéaire sur leur durée de consommation des avantages économiques futurs estimée :
 - ✓ Les logiciels de 3 à 5 ans
 - ✓ Les relations clientèles de 7 à 8 ans

3.4.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût d'acquisition qui correspond au coût historique ou au coût réévalué conformément à IFRS 3R, à l'exception des immeubles de placement qui sont valorisés à leur juste valeur. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue :

- | | |
|----------------------------------|------------|
| ▪ Terrains | - |
| ▪ Bâtiments | 30 ans |
| ▪ Aménagements et agencements | 10 ans |
| ▪ Matériel et outillage | 5 à 10 ans |
| ▪ Matériel de transport | 5 ans |
| ▪ Mobilier et matériel de bureau | 5 ans |
| ▪ Matériel informatique | 3 ans |

3.4.3. Prix de revient des immobilisations

Les frais d'acquisition d'immobilisations sont incorporés au coût d'acquisition de ces immobilisations pour leur montant brut d'impôt. S'agissant d'immobilisations corporelles, incorporelles et des immeubles de placement, ces frais viennent augmenter la valeur des actifs.

Par dérogation à ce principe, et en conformité avec la norme IFRS3 révisée, le Groupe comptabilise les frais d'acquisition de titres de participations en autres charges opérationnelles.



3.4.4. Contrat de locations

A compter du 1^{er} janvier 2019, les immobilisations corporelles contiennent également les droits d'utilisation des actifs comptabilisés dans le respect de la norme IFRS 16 « Contrat de Location ».

Selon IFRS 16, un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation et une dette financière représentative de l'obligation locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti sur la durée du contrat et l'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée au taux implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou à défaut au taux d'endettement marginal.

Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et de taux d'actualisation :

- la durée du contrat retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension ;
- le taux d'actualisation est déterminé comme la somme du taux sans risque, par référence à sa duration, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de duration.

La norme prévoit diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois à la date de transition, d'exclure les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

La majorité des contrats de location conclus par le Groupe sont des contrats de location simple dans lesquels la société est preneuse. Les actifs loués sont principalement des immeubles et des véhicules de tourisme.

3.4.5. Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé

Immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie finie : la valeur des immobilisations significatives est examinée à la date de clôture afin de déterminer s'il existe des indices de perte de valeur. Si de tels indices existent la valeur recouvrable des immobilisations est estimée et une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité déterminée en estimant les flux financiers futurs générés par l'actif.

Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie : elles sont soumises à un test de perte de valeur au niveau du groupement d'unités génératrices de trésorerie selon la méthode présentée au paragraphe « Ecart d'acquisition ».

3.4.6. Actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés et évalués conformément à la norme IFRS 9 – « Instruments financiers ».

Dans le cadre de la norme IFRS 9 – « Instruments financiers », les actifs financiers sont classés en deux catégories en fonction de leur nature et des intentions du management :

- actifs financiers à juste valeur par le résultat net ;
- actifs financiers au coût amorti.

Tous les achats et ventes d'actifs financiers réalisés dans des conditions normales de marché sont comptabilisés à leur date de transaction.

✓ *Actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat net*

Cette catégorie inclut les titres négociables ainsi que la trésorerie et équivalents de trésorerie. Ils correspondent aux actifs financiers détenus à des fins de transaction. Les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur afférentes sont reconnues en compte de résultat consolidé en tant que produit ou charge financière, selon le cas applicable.

✓ *Actifs financiers évalués à la juste valeur selon les principes de la comptabilité de couverture*

Le Groupe détient un portefeuille d'instruments financiers, composés principalement d'options d'achat et de vente, utilisé pour neutraliser en partie le risque de taux d'intérêt affectant l'endettement financier du Groupe. Le Groupe a identifié et documenté la relation de couverture qui est une couverture de flux futurs. En conséquence, le Groupe applique à ces instruments financiers les modalités de la comptabilité de couverture telles que définies par la norme IFRS 9.

✓ *Actifs financiers évalués au coût amorti*

Cette catégorie inclut les autres actifs financiers (non courants), les créances commerciales (courantes) et les autres créances et créances rattachées (courantes). Les autres actifs financiers (non courants) incluent les avances et dépôts accordés à des tiers ainsi que les



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

dépôts à terme, qui ne sont pas considérés comme des équivalents de trésorerie.

Les actifs financiers au coût amorti comportent principalement les dépôts et garanties, les liquidités soumises à restriction, les créances commerciales, les autres créances, les avances conditionnées et les prêts. Il s'agit d'actifs financiers non dérivés dont les paiements fixes ou déterminables ne sont pas cotés sur un marché actif. Ils sont initialement reconnus à leur juste valeur, à laquelle sont ajoutés les coûts de transactions qui sont directement attribuables à l'achat ou l'émission dudit actif financier, sauf pour les créances commerciales qui sont initialement reconnues au coût de la transaction, conformément à IFRS 15.

Après la comptabilisation initiale, ces actifs financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif lorsque les deux conditions suivantes sont respectées :

(a) l'actif financier est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion (« business model ») dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin de recouvrer les flux de trésorerie contractuels et,

(b) les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu à des flux de trésorerie à des dates spécifiques qui sont uniquement des paiements de principal et d'intérêts.

Les gains et pertes sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé lorsqu'elles sont reprises en fonction des modifications des flux de trésorerie et/ou de dépréciation.

IFRS 9 – « Instruments financiers » requiert d'une entité de reconnaître une provision pour dépréciation pour les pertes de crédit attendues liées à l'actif financier valorisé au coût amorti chaque date de clôture des comptes. Le montant de la provision pour dépréciation pour pertes de crédit attendues est égal :

(i) aux pertes de crédit attendues sur les 12 mois suivants la date de clôture, ou

(ii) aux pertes de crédit attendues sur la durée totale de la vie de l'actif. Ce dernier cas s'applique si le risque de crédit a augmenté de manière significative depuis la première comptabilisation de l'instrument financier. Une dépréciation est comptabilisée, si nécessaire, au cas par cas pour tenir compte des difficultés de recouvrement qui sont susceptibles de survenir selon l'information disponible à la date de préparation des états financiers.

Les créances litigieuses sont passées en pertes pour créances non recouvrables lorsque des preuves certaines et précises démontrent l'irrecouvrabilité de ces créances, la provision pour dépréciation existante est alors reprise.

3.4.7. Valeur recouvrable des actifs non courants

Les actifs corporels et incorporels ayant une durée de vie déterminée sont soumis à un test de dépréciation lorsque le Groupe a identifié des indices de pertes de valeur susceptibles d'affecter la recouvrabilité de leur valeur comptable. Une perte de valeur est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif. La valeur recouvrable d'un actif correspond à sa juste valeur diminuée des coûts de cession ou sa valeur d'utilité, si celle-ci est supérieure.

3.4.8. Stocks et en-cours

Les stocks sont comptabilisés au prix moyen pondéré et font l'objet d'une dépréciation lorsqu'un sous-emploi d'une partie du stock est constaté.

Dans ce dernier cas, il est calculé une rotation de stock article par article avec détermination du risque de non utilisation correspondant et constitution d'une dépréciation le cas échéant.

Les en-cours de production sont valorisés en tenant compte de la totalité des éléments constitutifs de leur prix de revient à l'exception des frais d'administration générale, commerciaux et financiers qui sont soldés en charges au cours de chaque exercice.

Lorsque le prix de vente estimé est inférieur au montant de l'en-cours correspondant, une dépréciation est constituée pour couvrir la perte attendue.

3.4.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme plutôt que dans un objectif de placement ou pour d'autres finalités. Ils sont facilement convertibles, en un montant de trésorerie connu et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. La trésorerie et équivalents de trésorerie sont constitués par des liquidités immédiatement disponibles, des placements à terme immédiatement mobilisables et des titres de placement à court terme. Ils sont comptabilisés et évalués conformément à la norme IFRS 9 – « Instruments financiers ».

Les titres de placement à court terme sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées en résultat financier.



3.4.10. Provisions

Cette rubrique comprend les engagements dont l'échéance ou le montant sont incertains, découlant de litiges commerciaux, prud'homaux ou d'autres risques.

Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'événements passés et que les sorties futures de trésorerie corrélatives peuvent être estimées de manière fiable.

De manière générale, chacun des litiges connus dans lesquels le Groupe est parti prenante fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes et, après avis éventuels de conseils externes, les provisions jugées nécessaires sont constituées pour couvrir les risques estimés.

3.4.11. Engagements envers le personnel

Les régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des régimes à prestations définies (régimes dans lesquels le Groupe s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestations définies), sont comptabilisés au bilan sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture, diminuée de la juste valeur des actifs du régime y afférent qui leur sont dédiés.

Les cotisations versées au titre des régimes qui sont analysés comme des régimes à cotisations définies, c'est-à-dire lorsque le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations, sont comptabilisées en charges de l'exercice.

Le cas échéant, une provision figure dans les comptes consolidés sur la base d'une évaluation selon la méthode des unités de crédit projetées.

Lorsque le régime prévoit le versement d'une indemnité au salarié, s'il est présent à la date de son départ en retraite, dont le montant dépend de l'ancienneté et est plafonné à un certain nombre d'années de service, l'IFRS IC a considéré que l'engagement devait être constitué uniquement sur les années de services précédant le départ en retraite au titre desquels le salarié génère un droit à l'avantage.

3.4.12. Evaluation et comptabilisation des passifs financiers

✓ Passifs financiers au coût amorti

Les emprunts et autres passifs financiers sont comptabilisés et évalués conformément à la norme IFRS 9 – « Instruments financiers ».

Ils sont comptabilisés au coût amorti. Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier est défini sous IFRS 9 comme la juste valeur attribuée à un passif financier lors de sa comptabilisation initiale, diminuée des remboursements en principal, majorée ou diminuée de l'amortissement cumulé des frais d'émission du passif financier concerné, déterminé à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif.

3.4.13. Produits des activités ordinaires

Le chiffre d'affaires relatif aux contrats de travaux et de services est reconnu selon la méthode de l'avancement en fonction des modalités suivantes :

- *Contrats de travaux* : la détermination du coefficient d'avancement est le rapport entre le coût des travaux exécutés à la date de clôture et le total prévisionnel des coûts d'exécution du contrat ;
- *Contrats d'assistance technique* : la détermination du coefficient d'avancement est le prorata de la période de comptabilisation par rapport à la période contractuelle concernée ;
- *Contrats de location* : la détermination du coefficient d'avancement est le rapport entre les montants des loyers facturés et le montant du contrat.

Le Groupe comptabilise des produits lorsque le montant peut être évalué de façon fiable, qu'il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe et que les critères spécifiques sont remplis pour l'activité du Groupe.

Dans le cas où le résultat économique du contrat est déficitaire, une provision pour perte à terminaison est comptabilisée.

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » prévoit que le chiffre d'affaires sera reconnu pour le montant qui reflète les encaissements que le Groupe s'attend à recevoir en échange de la livraison de biens ou services.

Cette norme identifie 5 étapes pour la comptabilisation d'un produit :

- identification du(des) contrat(s) avec un client ;
- identification des différentes obligations de performance distinctes du contrat ;
- détermination du prix de la transaction ;
- affectation du prix de la transaction aux différentes obligations de performance ;



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

- comptabilisation du produit lorsque les obligations de performance sont satisfaites.

Le Groupe a réalisé une analyse de ses principales transactions et de ses principaux contrats au regard notamment des cinq étapes décrites par la norme et ce, afin d'identifier les éventuels changements engendrés par son application.

Les conclusions de cette analyse sont exposées ci-dessous.

Les propositions commerciales développées par le Groupe pour la vente d'équipements incluent plusieurs composantes dont les principales sont les suivantes :

- la livraison des équipements de chauffage ;
- l'installation de l'équipement réalisée par des équipes dédiées ;
- la formation des utilisateurs également assurée par des équipes spécialisées ;
- la garantie et la maintenance des équipements.

L'analyse réalisée sur l'incidence de l'existence de ces obligations de performance sur la reconnaissance du

3.4.14. Impôt sur les bénéfices

Les impôts différés sont constatés selon la conception étendue et selon la méthode du report variable, pour toutes les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs figurant dans les états financiers. Les différences temporaires principales sont liées aux pertes fiscales reportables. Les taux d'impôts ayant été entérinés

chiffre d'affaires du Groupe a permis de conclure sur la non matérialité de celles-ci.

Les contrats de vente incluent systématiquement une durée minimale de garantie d'un an. Cette garantie porte sur les vices de matériaux ainsi que sur la conformité des produits livrés aux descriptions et caractéristiques techniques. Cette garantie initiale n'est pas optionnelle et n'apporte, au regard de la norme, aucun service spécifique au client. Les coûts de garantie associés sont reconnus conformément à IAS 37. Par ailleurs lorsque la durée de garantie dépasse un an, le revenu associé à la période excédentaire est différé. A l'issue de la période de garantie, si un contrat de maintenance est conclu, le revenu correspondant est enregistré distinctement de la vente initiale de l'équipement.

Le Groupe peut être amené à conclure des contrats de distribution spécifiques avec des distributeurs pour le développement de ses ventes à l'international. L'analyse des conditions contractuelles associées, conduit le Groupe à considérer qu'il agit en tant que « principal » dans le cadre de ces contrats et non en tant qu'« agent ».

par un texte de loi à la date de clôture sont retenus pour déterminer les impôts différés.

Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables. Compte tenu des projections de résultat jugées suffisamment fiables, le Groupe comptabilise des actifs d'impôts différés pour la plupart des sociétés du Groupe.

4. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 1 : ECARTS D'ACQUISITION

	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31/12/2024
Ecarts d'acquisition bruts	97 481	-	-	68 793	45	166 319
TOTAL Ecarts d'acquisition nets	97 481	-	-	68 793	45	166 319

Le 29 juillet 2024, la Société a réalisé l'acquisition de 100% des titres de la société Babcock Wanson Group pour un montant de 166,9 millions d'euros. L'opération a dégagé un écart de première consolidation de 203,4 millions d'euros qui a été déterminé d'après la situation nette consolidée de Babcock Wanson Group établie au 31 août 2024.

En 2024, la Société a procédé à l'allocation du prix d'acquisition ce qui a permis de comptabiliser séparément de l'écart de première consolidation les actifs suivants :



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

- Relations clients

Le portefeuille de relations clients détenus par Babcock Wanson Group et ses filiales a été valorisée selon la méthode des surprofits pour un montant global de 61,4 millions d'euros amortissable sur une durée comprise entre 7 et 8 ans.

- Marque Babcock Wanson

La marque Babcock Wanson, dont l'essentiel de la valeur se situe en France a été valorisée selon la méthode des redevances pour un montant de 25,6 millions d'euros non amortie car la durée de vie de la marque est non limitée dans le temps. En conséquence la marque fait l'objet d'un test de dépréciation tel que défini dans la partie relative aux principes comptables du Groupe.

- Marque Parat

La marque Parat dont la valeur se trouve en Norvège a été valorisée selon la méthode des redevances pour un montant de 8,5 millions d'euros non amortie car la durée de vie de la marque est non limitée dans le temps. En conséquence la marque fait l'objet d'un test de dépréciation tel que défini dans la partie relative aux principes comptables du Groupe.

- Technologie Parat

La technologie développée et exploitée par la filiale de Babcock Wanson Group, Parat Halvørsen AS, a été valorisée selon la méthode des redevances pour un montant de 10,5 millions d'euros amortissable sur une durée de 8 ans.

Le Groupe a comptabilisé des passifs d'impôt différé sur l'ensemble de ces réévaluations.

Les actifs présentés ci-dessus sont comptabilisés dans le bilan consolidé de Babcock Wanson Group établi au moment de l'acquisition pour leur valeur comptable qui est inférieure à leur juste valeur. Dans le cadre de l'acquisition la réévaluation de ces actifs, se présente comme suit :

	Ecart de 1ère consolidation	Réévaluation Relations clients	Réévaluation Marque Babcock Wanson	Réévaluation Marque Parat	Réévaluation Technologie Parat	Impôts différés passifs	Ecart d'acquisition résiduel
Babcock Wanson Group	203 413	(34 444)	(8 396)	(2 090)	(4 120)	11 828	166 191
Total net des écarts d'acquisition	203 413	(34 444)	(8 396)	(2 090)	(4 120)	11 828	166 191

L'allocation de l'écart de première consolidation est provisoire et peut être modifiée dans un délai de 12 mois à partir de la date d'acquisition en fonction d'informations complémentaires reçues par la Société d'ici à l'expiration du délai.

Dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, la Société a identifié que le groupe acquis constitue une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») unique.

En effet, l'intégration verticale des activités du groupe entre la production et le service ne permettrait pas la continuité d'exploitation de chacune des activités d'une manière indépendante.

Le pilotage par pays, bien qu'utile à des fins de suivi de la performance, n'est pas suffisamment autonome et indépendant du pilotage central du groupe, notamment d'un point de vue organisationnel, commercial et stratégique. Ces décisions sont en effet actées par le groupe en central et non individuellement au sein de chaque pays. Des synergies entre les pays sont également attendues sur les prochaines années.

Enfin, la production n'est pas autonome au sein de chaque pays. Le groupe dispose de deux centres de production. Ainsi, au-delà même du pilotage stratégique, un pays ne pourrait pas être entièrement indépendant du groupe dans ses activités.

Le groupe s'entend ainsi d'avantage comme une UGT unique plutôt que comme une vision d'UGT distinctes et autonomes, au niveau de chaque pays.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en résultat pour la différence ; elle est imputée en priorité sur les écarts d'acquisition affectés à l'UGT puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'entité au prorata de la valeur nette comptable de chaque actif de l'unité. A l'issue de ce test, aucune dépréciation n'a été constatée.



NOTE 2 : IMMOBILISATIONS

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

	31/12/2023	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres variations	Variation des cours de change	31/12/2024
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	9 078	411	464	(71)	(31)	1	9 850
Concessions, brevets et droits similaires	455	1	259	-	36	(17)	733
Marques	27 082	10 565	-	-	-	(355)	37 291
Relations clientèle	47 687	14 657	-	-	-	(751)	61 593
Autres immobilisations incorporelles	9 873	2 559	171	-	724	(512)	12 815
Avances et acomptes s/imm.o. Incorporelles	28	-	-	-	(28)	(0)	-
Immobilisations incorporelles en cours	751	-	447	-	(362)	(6)	830
Total immobilisations incorporelles brut	94 954	28 192	1 341	(71)	339	(1 641)	123 113
Logiciels	(7 351)	(275)	(966)	71	40	(1)	(8 481)
Concessions, brevets et droits similaires	(62)	-	(17)	-	(36)	-	(115)
Marques	(5)	(0)	(1)	-	-	-	(6)
Relations clientèle	(17 332)	20 107	(5 489)	-	-	(12)	(2 726)
Autres immobilisations incorporelles	(1 558)	1 716	(1 379)	-	-	(16)	(1 237)
Total amortissements et dépréciations	(26 308)	21 548	(7 851)	71	4	(29)	(12 565)
TOTAL immobilisations incorporelles nettes	68 645	49 740	(6 511)	-	343	(1 669)	110 549



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

	31/12/2023	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres variations	Variation des cours de change	31/12/2024
Immobilisations corporelles							
Terrains et agencements de terrains	3 680	721	-	-	-	61	4 462
Constructions	19 694	1 191	431	(11)	-	80	21 385
Constructions, droit d'utilisation	17 788	1 023	4 492	(965)	22	(382)	21 978
Immeubles de placement	1 217	-	-	-	-	58	1 275
Installations tech, matériel & outillage	25 851	1 642	4 217	(157)	980	(21)	32 512
Installations tech, matériel & outillage, droit d'utilisation	492	166	6	-	-	(14)	650
Matériel de bureau et informatique	4 338	920	900	(52)	(54)	2	6 054
Matériel de bureau et informatique, droit d'utilisation	118	525	370	(125)	75	5	970
Matériel de transport	2 647	649	263	(135)	4	6	3 434
Matériel de transport, droit d'utilisation	6 977	-	2 408	(1 297)	(133)	22	7 977
Immobilisations corporelles en cours	2 371	1 645	153	-	(1 338)	(0)	2 830
Avances et acomptes sur immobilisations	20	-	-	-	(8)	-	12
Autres immobilisations corporelles	1 472	321	165	(237)	-	0	1 722
Total immobilisations corporelles brut	88 664	8 804	13 405	(2 978)	(452)	(183)	105 259
Terrains et agencements de terrains	(5)	-	(0)	-	-	-	(5)
Constructions	(11 447)	(543)	(1 044)	11	-	(27)	(13 060)
Constructions, droit d'utilisation	(5 948)	(73)	(2 371)	965	(8)	22	(7 412)
Immeubles de placement	(14)	-	-	-	-	-	(14)
Installations tech, matériel & outillage	(20 690)	(851)	(2 056)	151	-	(5)	(23 451)
Installations tech, matériel & outillage, droit d'utilisation	(312)	(8)	(125)	-	-	8	(438)
Matériel de bureau et informatique	(3 446)	(493)	(559)	49	(4)	(3)	(4 456)
Matériel de bureau et informatique, droit d'utilisation	(30)	(231)	(277)	104	(18)	(1)	(452)
Matériel de transport	(1 575)	(377)	(406)	68	(25)	(7)	(2 321)
Matériel de transport, droit d'utilisation	(4 300)	-	(1 714)	1 264	241	(15)	(4 523)
Immobilisations corporelles en cours	(117)	-	54	-	-	-	(63)
Autres immobilisations corporelles	(1 291)	(51)	(115)	4	-	(0)	(1 453)
Total amortissements et dépréciations	(49 175)	(2 627)	(8 611)	2 616	187	(28)	(57 638)
TOTAL immobilisations corporelles nettes	37 489	6 178	4 793	(363)	(265)	(211)	47 621

Les terrains et constructions ont été valorisés lors de l'acquisition du Groupe Babcock Wanson conformément à IFRS 3R. Cette valorisation a été basée sur des rapports des experts CBRE et Galtier en date du 30 juin 2015. Le montant global brut de la réévaluation s'est élevé à 9,4 millions d'euros, essentiellement affecté aux constructions.



NOTE 3 : ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers se décomposent comme suit :

	31/12/2023	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres variations	Variation des cours de change	31/12/2024
Titres de participation	1 067	-	-	-	0	(53)	1 014
Actif de couverture	938	-	136	-	(374)	40	739
Titres immobilisés	1	-	-	(0)	-	-	1
Instruments dérivés	1 989	-	-	-	(702)	-	1 286
Prêts, dépôts et cautionnements	130	-	2	(16)	-	(0)	116
Total Brut	4 124	-	137	(16)	(1 077)	(13)	3 156
TOTAL immobilisations financières nettes	4 124	-	137	(16)	(1 077)	(13)	3 156

Les titres de participations sont relatifs à une participation minoritaire du groupe dans une société chinoise non consolidée. Le Groupe estime que la valeur comptable de cette participation est représentative de la juste valeur.

Les instruments dérivés sont relatifs à un portefeuille d'instruments financiers composé essentiellement d'options d'achat et de vente destinés à diminuer l'exposition du groupe au risque de taux d'intérêt affectant l'endettement financier.

NOTE 4 : CREANCES ET AUTRES ACTIFS

Les créances et autres actifs, courants et non courants, se décomposent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023	A un an au plus	A plus d'1 an et à 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Créances clients et factures à établir	80 042	63 306	80 042	-	-
Acomptes et avances fournisseurs	3 396	1 186	3 396	-	-
Créances sociales	178	158	178	-	-
Créances fiscales	7 944	4 082	7 944	-	-
Autres créances	8 225	620	8 131	94	-
Charges constatées d'avance	4 886	4 650	4 886	-	-
TOTAL créances et autres actifs brut	104 671	74 002	104 577	94	-
Dépréciation des créances clients	(2 346)	(2 581)	(2 346)	-	-
TOTAL créances et autres actifs net	102 325	71 421	102 231	94	-



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

NOTE 5 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours de décomposent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Stocks de matières premières, fournitures et autres approv.	15 521	14 282
En-cours de production	3 367	1 088
Produits finis et intermédiaires	3 066	3 560
Stocks de marchandises	4 683	4 879
Brut	26 636	23 809
Stocks de matières premières, fournitures et autres approv.	(1 535)	(1 969)
En-cours de production	(135)	(202)
Produits finis et intermédiaires	(554)	(785)
Stocks de marchandises	(711)	(741)
Dépréciations	(2 934)	(3 697)
TOTAL stock en en-cours (net)	23 702	20 112

NOTE 6 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie du Groupe se compose principalement de comptes bancaires courants immédiatement disponibles.

NOTE 7 : CAPITAL SOCIAL

▪ COMPOSITION

Au 31 décembre 2024, le capital social de la Société est composé de 165.190.058 actions de 0.01 euro de valeur nominale entièrement libérées.

**NOTE 8 : PROVISIONS ET ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL**

Les provisions et engagements envers le personnel ont évolué comme suit au cours de la période :

	31/12/2023	Entrées de périmètre	Dotations	Reprises	Autres variations	Variation des cours de change	31/12/2024
Provisions pour indemnités de fin de carrière	2 810	-	273	(253)	(248)	-	2 582
Provisions pour médailles du travail	32	-	-	-	-	-	32
Provisions pour litiges	3 040	-	470	(524)	-	-	2 987
Provisions pour garanties	2 138	134	2 413	(2 202)	-	(13)	2 469
Provisions pour pertes sur contrats	332	-	213	(235)	1	1	311
Autres provisions pour risques	888	123	247	(188)	-	-	1 070
Provisions non courantes	8 029	-	2 081	(2 110)	(592)	1	7 409
Provisions courantes	1 439	257	1 535	(1 292)	120	(17)	2 042
TOTAL provisions	9 468	257	3 616	(3 402)	(472)	(16)	9 450

■ PROVISIONS POUR INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE

Les différentes hypothèses retenues varient selon les pays :

	31/12/2024	31/12/2023
Taux d'actualisation	3,37% à 5,30%	2,94 à 4,60%
Taux d'inflation	2,00% à 3,10%	2,1% à 3,4%
Taux de charges sociales	45%	45%
Taux de progression des salaires	3%	2%
Taux de rotation	Inférieur à 3%	Inférieur à 3%
Tables de mortalité	En fonction des législations nationales	En fonction des législations nationales

■ AUTRES PROVISIONS

Les autres provisions sont notamment liées à des provisions pour risque amiante, des provisions sur affaires et des provisions pour litiges commerciaux et prud'homaux.



NOTE 9 : DETTES FINANCIERES

Les dettes financières sont essentiellement contractées en euros.

	31/12/2023	Entrées de périmètre	Augment.	Rembours.	Coût amorti et juste valeur	Reclass. / Var périmètre	Variation des cours de change	31/12/2024
Emprunt obligataire	22 211	-	-	(22 211)	-	-	-	-
Emprunts bancaires	82 228	-	142 000	(82 673)	(3 841)	-	-	137 714
Dettes financières / contrats de location	15 090	1 439	7 277	(4 391)	-	104	(358)	19 161
Autres dettes financières	2 709	12	-	(2 211)	1 890	(12)	-	2 388
Intérêts courus sur emprunts	18	-	1 930	(18)	-	-	-	1 930
Concours bancaires courants	2	-	(1)	-	-	-	-	1
TOTAL dettes financières	122 258	1 452	151 205	(111 505)	(1 951)	92	(358)	161 195

Le 30 avril 2024, le Groupe a émis une dette de 142 millions d'euros souscrite par un pool bancaire dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Nature	Capital emprunté	Modalité de remboursement	Taux d'intérêt	Date de remboursement
Prêt Refinancement	119 000 000	In fine	Euribor + marge ⁽¹⁾	30-avr.-31
Prêt Compléments de Prix	15 000 000	In fine	Euribor + marge ⁽¹⁾	30-avr.-31
Crédit Renouvelable	8 000 000	In fine	Euribor + marge ⁽¹⁾	30-avr.-31

⁽¹⁾La marge applicable chaque année est déterminée en fonction du niveau de certains ratios financier dont le fonctionnement est détaillé dans les engagements hors bilan du Groupe.

Le contrat d'émission est assortie d'une clause de sauvegarde qui prévoit que lorsque certains ratios financiers ne sont pas respectés, la dette devient immédiatement exigible. Au 31 décembre 2024, le ratio de levier est respecté.

L'émission de cette nouvelle dette a permis au Groupe de procéder au remboursement anticipé des dettes existantes au 31 décembre 2023.

L'échéancier de remboursement des dettes financières du Groupe se présente comme suit :

	31/12/2024	A un an au plus	A plus d'1 an et à 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts bancaires	142 000	-	-	142 000
Dettes financières / contrats de location	19 161	4 206	7 684	7 271
Autres dettes financières	2 388	-	2 388	-
Intérêts courus sur emprunts	1 930	1 930	-	-
Concours bancaires courants	1	1	-	-
TOTAL dettes financières	165 480	6 137	10 073	149 271

Les dettes bancaires du Groupe sont évaluées au coût amorti. Il en résulte une différence entre la valeur bilancielle des dettes bancaires et leur valeur de remboursement.



NOTE 10 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés s'analysent comme suit :

	31/12/2023	Incidence résultat	Variation des cours de change	Reclassements	Autres variations	Autres éléments du résultat global	31/12/2024
Impôts différés actifs	1 647	749	(17)	(223)	1 393	206	3 755
Impôts différés passifs	(17 272)	(902)	470	(315)	(12 355)	0	(30 375)
Solde net d'impôt différé	(15 625)	(153)	453	(538)	(10 962)	206	(26 620)
<i>Ventilation de l'impôt différé par nature :</i>							
- Décalages fiscaux temporaires	(761)	(2 722)	111	(538)	(406)	-	(4 316)
- Déficit reportables activés	647	(509)	(15)	-	1 380	-	1 504
- Annulation des provisions réglementées	-	1 224	-	-	-	-	1 224
- Juste valeur des immobilisations	(15 900)	1 854	356	(0)	(11 948)	-	(25 637)
- Indemnités de fin de carrière	726	5	-	0	-	(64)	667
- Juste valeur des instruments financiers	(63)	(62)	1	-	-	270	146
- Autres retraitements de consolidation	(274)	56	(0)	(0)	11	-	(206)
Solde net d'impôt différé par nature	(15 625)	(153)	453	(538)	(10 962)	206	(26 619)

NOTE 11 : FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS

Les fournisseurs et autres passifs se décomposent comme suit :

	31/12/2024	A un an au plus	A plus d'1 an et à 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avances et avoirs clients	3 416	3 416	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	45 916	45 916	-	-
Dettes sociales	14 162	14 162	-	-
Dettes fiscales	6 991	6 991	-	-
Autres dettes	18 024	18 024	-	-
Produits constatés d'avance	37 089	37 089	-	-
TOTAL fournisseurs et autres créditeurs	125 599	125 599	-	-



NOTE 12 : PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

La décomposition du chiffre d'affaires par nature de se décompose comme suit :

	2024 (12 mois)	2023 (12 mois)
Ventes de produits	191 008	156 628
Prestations de services	111 126	87 718
Chiffre d'affaires	302 134	244 346
Autres produits d'exploitation	2 039	937
TOTAL Autres produits de l'activité	304 173	245 283

Le chiffre d'affaires est essentiellement généré en Europe.

L'essentiel des actifs du Groupe est également localisé en Europe.

NOTE 13 : ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES

Les achats consommés ainsi que les charges externes se décomposent comme suit :

	2024 (12 mois)	2023 (12 mois)
Achats et variations des stocks	(112 623)	(88 159)
Achats non stockés de matières et fournitures	(24 083)	(24 350)
Achats d'études	(5 251)	(3 605)
TOTAL Achats consommés	(141 958)	(116 115)
Charges locatives	(2 129)	(1 828)
Entretiens et réparations	(6 568)	(4 241)
Personnel détaché	(4 886)	(4 683)
Assurances	(2 137)	(1 784)
Honoraires et commissions	(3 315)	(3 706)
Transport	(4 835)	(4 440)
Frais de mission, voyages et déplacements	(4 871)	(3 989)
Frais postaux et de télécommunication	(642)	(338)
Services bancaires	(406)	(417)
Sous-traitance générale	(2 071)	(1 460)
Publicité et marketing	(612)	(724)
Divers	(2 651)	(2 277)
TOTAL Charges externes	(35 122)	(29 887)



NOTE 14 : DOTATIONS ET REPRISES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS

Les dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, nettes des reprises s'analysent comme suit :

	2024 (12 mois)			2023 (12 mois)		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Amortissement des immobilisations incorporelles	-	(7 803)	(7 803)	-	(6 696)	(6 696)
Amortissement des immobilisations corporelles	-	(4 503)	(4 503)	-	(2 825)	(2 825)
Amortissement des droits d'utilisation	-	(4 156)	(4 156)	-	(3 064)	(3 064)
Dépréciations des stocks et en-cours	1 956	(1 198)	758	1 214	(1 116)	99
Dépréciations des actifs circulants	4 113	(3 412)	701	2 515	(2 539)	(24)
Autres provisions	3 149	(3 335)	(186)	3 522	(4 038)	(515)
TOTAL dotations opérationnelles nettes de reprises	9 218	(24 408)	(15 190)	7 251	(20 278)	(13 026)

NOTE 15 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels s'analysent comme suit :

	2024 (12 mois)			2023 (12 mois)		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Cessions d'immobilisations	43	(91)	(48)	97	(69)	28
Frais d'acquisition de titres consolidés	-	(6 409)	(6 409)	-	(401)	(401)
Divers	2 751	(6 846)	(4 095)	27	(2 317)	(2 290)
TOTAL Autres produits et charges opérationnels	2 794	(13 346)	(10 552)	124	(2 787)	(2 663)

Les charges opérationnelles présentées dans le poste « Divers » constituent essentiellement des honoraires relatives à des missions non récurrentes de conseil portant sur les projets interne au groupe. Les produits opérationnels correspondent à des bonis dégagés lors de la reprise de provision pour complément de prix relatifs à l'acquisition de certaines sociétés.

NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	2024 (12 mois)			2023 (12 mois)		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Charges et produits d'intérêts	305	(12 848)	(12 543)	298	(8 875)	(8 577)
Coût de l'endettement financier net	305	(12 848)	(12 543)	298	(8 875)	(8 577)
Variation de juste valeur	50	-	50	302	-	302
Résultat de change	1 400	(2 102)	(703)	154	(5 128)	(4 974)
Dotations financières des provisions	0	(7)	(7)	-	(84)	(84)
Autres produits et charges financiers	2 234	(532)	1 702	1 613	(651)	962
Autres produits et charges financiers	3 683	(2 641)	1 042	2 069	(5 862)	(3 794)
TOTAL résultat financier	3 988	(15 489)	(11 501)	2 367	(14 738)	(12 370)

**NOTE 17 : IMPOT SUR LES SOCIETES**

L'impôt sur les sociétés d'analyse comme suit :

	2024	2023
	<i>(12 mois)</i>	<i>(12 mois)</i>
Impôt exigible	(2 872)	(3 161)
Impôt différé	805	1 063
TOTAL Charge d'impôt sur le résultat	(2 067)	(2 098)

La réconciliation entre l'impôt théorique et l'impôt comptabilisé se présente comme suit :

	2024	2023
	<i>(12 mois)</i>	<i>(12 mois)</i>
Résultat net d'impôt	(801)	1 498
Charge d'impôt effective	(2 067)	(2 098)
Résultat avant impôt	1 265	3 596
Taux d'impôt théorique (de la mère)	25,83%	25,83%
Charge d'impôt théorique	(327)	(929)
<i>Décalages d'imposition :</i>		
- Différences permanentes	(734)	(779)
- Différences de taux	431	340
- Reclassification CVAE	(146)	(347)
- Impôts différés sur reports déficitaires non activés	(1 403)	(403)
- Divers	112	19
Charge d'impôt effective	(2 067)	(2 098)

NOTE 18 : RELATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les rémunérations dues aux dirigeants par l'ensemble des sociétés du Groupe, au titre de période ne sont pas communiquées car cela reviendrait à communiquer des rémunérations individuelles.

A la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'autres transactions avec des parties liées non conclues à des conditions normales de marché.



NOTE 19 : GESTION DES RISQUES

Les risques principaux auxquels le Groupe est exposé sont le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

▪ RISQUE DE CHANGE

Le Groupe dispose de filiales partout en Europe y compris hors zone Euro et au Royaume-Uni. La monnaie de fonctionnement des filiales est celle propre à leur zone géographique : l'euro pour l'Europe, la livre sterling pour le Royaume-Uni, la couronne Norvégienne pour la Norvège. Le risque de change sur le résultat est ainsi limité dans la mesure où les coûts afférents aux chiffre d'affaires réalisés par les filiales sont également engagés essentiellement dans la monnaie de la zone géographique des filiales du Groupe..

▪ RISQUE DE TAUX D'INTERET

L'essentiel de l'endettement financier du groupe est rémunéré à taux variable ce qui expose le Groupe à un risque de taux d'intérêt. Le Groupe neutralise une grande partie l'incidence de la variabilité des taux sur le résultat net en utilisant un portefeuille d'instruments financiers optionnels et à terme ferme. La stratégie de couverture du risque de taux d'intérêt engagée par le Groupe consiste à couvrir une large partie de la dette émise en avril 2024 pour un montant de 142 millions d'euros contre les variations de l'EURIBOR. Les caractéristiques de la stratégie de couverture se présente comme suit :

Nature des instruments de couverture	Notionnel des instruments	Capital restant dû des emprunts couverts	Taux variable de l'emprunt	Juste valeur des instruments	Maturité des instruments de couverture	Taux plancher des options de vente	Taux plafond des options d'achat	Taux du fixe garanti par le swap
Combinaison d'options d'achat et de vente	89 000 000	142 000 000	Euribor 3 mois	- 1 118 110	31-juil.-29	de 1,60% à 1,70%	de 2,60% à 2,70%	-
Swap	11 000 000	142 000 000	Euribor 3 mois	16 056	du 31-juil.-28 au 31-jan.-29	-	-	2,09%

Au 31 décembre 2024, la valeur intrinsèque des options est positive. Leur valeur de marché est globalement négative car le Groupe a choisi de régler les primes de souscription de manière étalée.

L'incidence sur la juste valeur du portefeuille d'instruments de couverture de taux d'une variation de plus ou moins 0,50% de l'EURIBOR se présente comme suit :

p

▪ RISQUE CLIMATIQUE

Aujourd'hui, les effets liés au changement climatique ne sont pas susceptibles d'avoir un impact financier significatifs sur les activités du groupe. Les besoins du groupe en matières premières ou en équipements électriques ne devraient pas être impactés. En effet, les activités de production du groupe n'utilisent pas d'eau dans les processus de fabrication des chaudières et n'engendrent pas une consommation excessive d'électricité. En outre le groupe est largement engagé dans la transition énergétique industrielle et a développé de nombreuses solutions industrielles faiblement carbonées.

**NOTE 20 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Engagements donnés	31/12/2024	31/12/2023
Engagements financiers		
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	1 688	1 611
Avals, cautions et garanties données	35 900	23 265
Total engagements hors bilan	37 588	24 876

L'engagement donné de 1 688 milliers d'euros correspond à une hypothèque sur l'immeuble détenu par la filiale Babcock Wanson UK et destiné à garantir le paiement des indemnités de fins de carrière proposé par la filiale à ses salariés.

Le Groupe a consenti à ses clients dans le cadre de contrats commerciaux à des cautions bancaires de restitution d'acompte et de bonne exécution de marché pour un montant global de 35 900 milliers d'euros.

- **ENGAGEMENTS DONNES DANS LE CADRE DE L'EMPRUNT BANCAIRE**

Le contrat d'emprunt prévoit l'exigibilité anticipée du remboursement de la dette si la société ne respecte pas le ratio de levier qui est égal au rapport entre l'EBITDA consolidé du groupe et la dette financière nette consolidée du groupe.

Les caractéristiques du test se présentent comme suit :

Date de test	Ratio de levier inférieur à :	Date de test	Ratio de levier inférieur à :
30/09/2024	4,50x	30/06/2027	3,90x
31/12/2024	4,50x	30/09/2027	3,75x
31/03/2025	4,50x	31/12/2027	3,60x
30/06/2025	4,50x	31/03/2028	3,43x
30/09/2025	4,50x	30/06/2028	3,25x
31/12/2025	4,50x	30/09/2028	3,08x
31/03/2026	4,43x	31/12/2028	2,90x
30/06/2026	4,35x	31/03/2029	2,86x
30/09/2026	4,28x	30/06/2029	2,83x
31/12/2026	4,20x	30/09/2029	2,79
31/03/2027	4,05x	31/12/2029 et à chaque arrêté trimestrielle	2,75x



BABCOCK WANSON HOLDING, S.A.S.

COMPTES CONSOLIDES – 31 DECEMBRE 2024

Au 31 décembre 2024, le ratio de levier est respecté.

La détermination de la marge applicable à l'emprunt se présente comme suit :

Niveau de ratio de levier	Marge applicable aux prêts Refinancement et Compléments de prix	Marge applicable au crédit renouvelable
≥ à 4,25x	5% l'an	4,50% l'an
compris entre 4,25x et 3,75x	4,75% l'an	4,50% l'an
compris entre 3,75x et 3,25x	4,50% l'an	4,25% l'an
compris entre 3,25x et 2,75x	4,25% l'an	4,00% l'an
< à 2,75x	4,00% l'an	3,75% l'an

La détermination de la marge applicable dépend également du respect de critères ESG liés aux émissions de dioxyde de carbone par le Groupe.

▪ **ENGAGEMENTS REÇUS**

Les prêteurs de la dette bancaire ont accordé au Groupe des lignes de crédit dont le montant s'élève à 22 millions d'euros. Au 31 décembre 2024, le Groupe n'a formalisé aucune demande de tirage.

▪ **AUTRES ENGAGEMENTS**

A la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'autre engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur ou qui pourraient le devenir dans le futur.

NOTE 21 : EFFECTIF

L'effectif moyen du Groupe s'élève à 961 personnes au 31 décembre 2024 répartie de la manière suivante par zone géographique : 403 personnes en France, 156 personnes en Italie, 144 personnes en Norvège, 102 personnes au Bénélux, 94 personnes au Royaume-Uni et 62 personnes dans les autres zones géographiques où le Groupe est présent.

NOTE 22 : HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes se décompose comme suit :

	2024	2023
Audit		
- Audit légal	503	348
- Services autres que la certification des comptes	-	-
Total honoraires commissaires aux comptes	503	348