

2025

Rapport semestriel

 **one**
economcom

Table des matières

1. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
1. Situation du groupe et faits marquants	5
1.1. Une croissance au 1 ^{er} semestre en accélération	5
1.2. Emission de 225 millions d'euros d'emprunt obligataire	5
1.3. Econocom renforce sa position de leader européen de l'intégration Audiovisuel grâce à quatre acquisitions	6
2. Résultats semestriels	7
2.1. Compte de résultat consolidé	7
2.2. Bilan et structure financière	11
3. Perspectives 2025	12
4. Facteurs de risque et litiges	12
5. Entreprises liées	12
6. Ressources humaines	13
7. Valeur de l'action et structure de l'actionnariat	13
2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	14
1. Compte de résultat consolidé condensé et résultat par action	15
2. État de la situation financière consolidée	18
3. État de variation des capitaux propres consolidés	20
4. État des flux de trésorerie consolidés	22
5. Notes annexes aux états financiers consolidés	24
5.1. Méthodes comptables	24
5.2. Variation du périmètre de consolidation au premier semestre 2025	29
5.3. Information sectorielle	31
5.4. Marge opérationnelle	34
5.5. Autres produits et autres charges opérationnels	37
5.6. Résultat financier	38
5.7. Impôts sur les résultats	38
5.8. Résultat par action et résultat par action dilué	39
5.9. Écarts d'acquisition	40
5.10. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	41
5.11. Autres créances à long terme	44
5.12. Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	45
5.13. Dettes d'engagements bruts de valeurs résiduelles financières	46
5.14. Autres passifs financiers	46
5.15. Actifs et passifs d'exploitation	47
5.16. Catégorisation des instruments financiers et hiérarchie de la juste valeur	49
5.17. Trésorerie, endettement brut et endettement net	52
5.18. Éléments sur les capitaux propres	55
5.19. Provisions	56
5.20. Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés	57
5.21. Transactions avec les parties liées	61
5.22. Événements post clôture	61

Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers consolidés semestriels clos au 30 juin 2025 ont été préparés conformément à l'ensemble des normes comptables applicables et donnent une image fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport de gestion intermédiaire annexé au présent document donne une présentation fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice financier, de leur impact sur les états financiers et des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes relatifs aux six mois restants de l'exercice financier.

23 juillet 2025

Jean-Louis Bouchard,

Représentant d'Econocom International BV

Président du Conseil d'Administration



01

Rapport du conseil d'administration



1. Situation du groupe et faits marquants

Le premier semestre 2025 est marqué par une accélération de la croissance. Cette croissance démontre la pertinence du plan stratégique 2024-2028 **One econocom**, et ses premiers résultats.

Le groupe a renforcé sa position de leader de l'audiovisuel en Europe au travers de plusieurs acquisitions annoncées. Au-delà, Econocom poursuit sa transformation visant à une collaboration accrue des équipes permettant la bonne exécution de son plan stratégique.

Porté par une dynamique globale au 1^{er} semestre, le groupe Econocom révisé à la hausse ses perspectives de croissance annuelle pour les maintenir au moins au niveau du 1^{er} semestre.

1.1. Une croissance au 1^{er} semestre en accélération

Le groupe Econocom a réalisé au 1^{er} semestre 2025 un chiffre d'affaires de 1 421 millions d'euros, en croissance de 6,6% par rapport à celui de la même période de 2024, dont 5,9% organique.

La Marge Opérationnelle s'établit à 41,4 millions d'euros en progression par rapport aux 38,1 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. Le taux de profitabilité reflète des investissements importants dans la force de vente et une pression compétitrice notamment sur les nouveaux contrats.

Après prise en compte des amortissements d'actifs incorporels d'acquisition pour -1,4 million d'euros, des autres produits et charges opérationnels de -5,1 millions d'euros, d'un résultat financier net de -5,2 millions d'euros incluant 2,8 millions de plus-values, d'une charge d'impôt de -11,1 millions d'euros et d'un résultat net semestriel des activités non poursuivies négatif à hauteur de -17,9 millions d'euros, suite à la charge de dépréciation concernant Synertrade, le résultat net consolidé ressort à 0,8 millions d'euros.

1.2. Emission de 225 millions d'euros d'emprunt obligataire

Le 30 avril 2025, Econocom a émis un emprunt de type *Schuldscheindarlehen* (placement privé de droit allemand) pour un montant total de 225,0 millions d'euros.

Cette opération a permis de refinancer la tranche de 58,0 millions d'euros de l'emprunt obligataire émis en 2022 et arrivant à échéance en mai 2025, tout en apportant des ressources financières supplémentaires destinées à soutenir le plan stratégique du groupe, notamment par le biais d'acquisitions ciblées.

Dans un environnement de marché marqué par une forte volatilité, cette émission permet également de diversifier le mix de dette de marché, d'élargir la base d'investisseurs européens et internationaux.

1.3. Econocom renforce sa position de leader européen de l'intégration Audiovisuel grâce à quatre acquisitions

Le groupe Econocom accélère sa croissance dans l'Audiovisuel au travers des acquisitions annoncées de quatre spécialistes en Allemagne, Espagne, Irlande et Grande-Bretagne.

Grace à ces opérations, le groupe Econocom conforte sa position de premier intégrateur Audiovisuel en Europe, combinant une présence pan-Européenne et un ancrage local avec des capacités techniques fortes.

Cette activité représentera ainsi plus de 300 millions d'euros de chiffres d'affaires annualisé et 750 collaborateurs, dont 230 nouveaux collaborateurs provenant de ces acquisitions :

- **Avanzia** : société d'ingénierie audiovisuelle espagnole et active en Amérique latine, spécialisée dans la production, l'intégration de systèmes et les services, avec une expertise particulière dans l'éducation et les environnements immersifs.
- **Image Supply Systems** : intégrateur audiovisuel irlandais spécialisé dans l'installation, la maintenance et le service de matériel.
- **Actifs de Smartcomm**: intégrés en mai 2025 et bénéficiant d'une excellente réputation et expertise au Royaume-Uni, notamment dans le secteur commercial et public.
- **ICT** : intégrateur audiovisuel allemand spécialisé dans les installations permanentes sur-mesure. Le closing de l'opération soumis à l'approbation des autorités compétentes et est prévu au 3^e trimestre 2025.

2. Résultats semestriels

2.1. Compte de résultat consolidé

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Produits des activités poursuivies	1 421,4	1 334,0
Marge opérationnelle	41,4	38,1
Dotations aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	(1,4)	(1,5)
Autres produits opérationnels	1,0	0,4
Autres charges opérationnelles	(6,1)	(4,5)
Résultat opérationnel	35,0	32,5
Autres produits financiers	3,7	5,3
Autres charges financières	(8,9)	(11,2)
Résultat avant impôt	29,8	26,5
Impôts	(11,1)	(9,3)
Résultat net des activités poursuivies	18,7	17,3
Résultat net des activités non poursuivies	(17,9)	5,7
Résultat net consolidé	0,8	23,0
Résultat net, part du groupe	0,8	23,3
Résultat net, part des minoritaires	0,1	(0,3)
Résultat net ajusté	20,8	18,1

Résultat par action

<i>en euro</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat net par action	0,005	0,134
Résultat net des activités poursuivies par action	0,114	0,100
Résultat net des activités non poursuivies par action	(0,109)	0,033
Résultat net ajusté par action	0,126	0,105

Passage du résultat publié au résultat ajusté

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025 publié	Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	Autres produits et charges opérationnels	Activités non poursuivies	1 ^{er} semestre 2025 ajusté	1 ^{er} semestre 2024 ajusté retraité*
Produits des activités poursuivies	1 421,4	-	-	-	1 421,4	1 334,0
Marge opérationnelle	41,4	-	-	-	41,4	38,1
Dotations aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	(1,4)	1,4	-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(5,1)	-	5,1	-	-	-
Résultat opérationnel	35,0	1,4	5,1	-	41,4	38,1
Autres charges et produits financiers	(5,2)	-	(2,8)	-	(8,0)	(10,5)
Résultat avant impôt	29,8	1,4	2,3	-	33,5	27,6
Impôts	(11,1)	(0,3)	(1,3)	-	(12,7)	(9,5)
Résultat SME	-	-	-	-	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	(17,9)	-	-	17,9	-	-
Résultat net consolidé	0,8	1,0	1,0	17,9	20,8	18,1
Résultat net part des minoritaires	0,1	-	-	-	0,1	0,8
Résultat net part du groupe	0,8	1,0	1,0	17,9	20,7	17,3

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

2.1.1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE DU SEMESTRE

Au cours du 1^{er} semestre 2025, le groupe Econocom a réalisé un chiffre d'affaires de 1 421 millions d'euros, en croissance de 6,6% par rapport à la même période de 2024, porté par son activité TMF et malgré une activité P&S en recul. En organique, l'activité affiche une hausse de 5,9%, écart lié à l'acquisition de bb-net en janvier 2025. Cette croissance s'est accélérée au cours du 2^{ème} trimestre bénéficiant notamment de deals significatifs dans l'activité TMF et un retour de l'activité P&S à son niveau 2024.

La marge opérationnelle s'établit quant à elle à 41,4 millions d'euros en progression par rapport aux 38,1 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. La rentabilité se maintient à son niveau de 2,9%, l'effet volume étant compensé par la hausse des coûts commerciaux et une érosion des marges sur les nouveaux contrats, dans un contexte de forte concurrence.

De leur côté, les autres produits et charges opérationnels restent maîtrisés à -5,1 millions d'euros contre -4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Le résultat opérationnel s'établit à 35,0 millions d'euros contre 32,5 millions d'euros un an plus tôt.

Le résultat financier ressort à -5,2 millions d'euros contre -5,9 millions d'euros au 30 juin 2024. L'impact positif de la baisse des taux a réduit les charges d'intérêt d'environ 1,9 million d'euros. Par ailleurs, le groupe a enregistré des plus-values de cession d'instruments financiers pour 2,8 millions d'euros légèrement inférieures à l'an passé.

La charge d'impôt s'élève à -11,1 millions d'euros, légèrement plus élevée que celle du 1^{er} semestre 2024 en raison de la hausse des résultats et de la contribution exceptionnelle d'impôts sur les sociétés en France.

De son côté, le résultat net semestriel des activités non poursuivies est fortement déficitaire à hauteur de 17,9 millions d'euros à comparer aux +5,7 millions d'euros enregistrés au 1^{er} semestre 2024. Ces pertes comprennent une dépréciation de 10,0 millions d'euros enregistrées sur une société destinée à la vente, Synertrade, ainsi que ses pertes opérationnelles comprenant des coûts de restructuration. A l'inverse, le résultat 2024 comprenait la plus-value de cession de la société Les Abeilles pour 7,6 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net consolidé ressort à 0,8 million d'euros.

2.1.2. CHIFFRES CLES PAR ACTIVITE

Le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle des activités poursuivies se répartissent comme suit :

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024 retraité*	1 ^{er} semestre 2024 **	Croissance totale	Croissance organique **
Produits et Solutions	574,9	589,1	588,9	-2,4%	-2,4%
Services	247,9	239,3	239,3	3,6%	3,6%
Technology Management & Financing	598,6	505,6	513,5	18,4%	16,6%
Chiffre d'affaires	1 421,4	1 334,0	1 341,7	6,6%	5,9%

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

** A change et périmètre constants.

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024 retraité*	Marge opérationnelle (en % du CA S1 2025)	Marge opérationnelle (en % du CA S1 2024*)
Produits et Solutions	5,8	14,2	1,0%	2,4%
Services	10,3	9,3	4,2%	3,9%
Technology Management & Financing	25,3	14,6	4,2%	2,9%
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	41,4	38,1	2,9%	2,9%

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

Le chiffre d'affaires de Produits & Solutions (P&S) s'établit à 574,9 millions d'euros, en recul de 2,4%. Après plusieurs trimestres de recul du marché, l'activité s'est stabilisée au 2^{ème} trimestre. Au cours du 1^{er} semestre, l'activité a connu des dynamiques différenciées selon les géographies : l'Europe du Sud, notamment en Espagne, et le Belux se développent tandis que la France, l'Allemagne et le Royaume-Uni sont en repli. La marge opérationnelle s'établit à 5,8 millions d'euros (soit 1,0% du chiffre d'affaires) en raison de la pression concurrentielle sur les marges et un maintien des investissements dans la force commerciale.

Le chiffre d'affaires de l'activité Services à fin juin est en progression de 3,6% à 247,9 millions d'euros. Cette croissance est principalement portée par l'activité en France et en Espagne. La marge opérationnelle s'établit à 10,3 millions d'euros soit une rentabilité de 4,2%, en amélioration de 0,3 points.

Technology Management & Financing (TMF) affiche un chiffre d'affaires de 598,6 millions d'euros, bénéficiant d'une accélération de sa croissance déjà forte l'an passé. A 16,6% de croissance organique, l'activité bénéficie d'un volume important de deals significatifs et relatifs notamment en Belgique, France et Italie. La marge opérationnelle ressort ainsi à 25,3 millions d'euros, soit un taux de rentabilité de 4,2% contre 2,9% un an plus tôt.

2.1.3. CHIFFRES CLES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Le chiffre d'affaires par zone géographique se détaille comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*	1^{er} semestre 2024 **	Croissance totale*	Croissance organique**
France	579,1	590,3	590,3	-1,9%	-1,9%
Benelux	210,3	189,2	189,2	11,2%	11,2%
Europe du Sud	427,7	380,7	380,7	12,4%	12,4%
Europe du Nord et de l'Est	197,9	165,1	173,6	19,9%	14,0%
Amériques	6,3	8,7	8,0	-27,4%	-21,1%
Total chiffre d'affaires	1 421,4	1 334,0	1 341,7	6,6%	5,9%

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

** A change et périmètre constants.

L'ensemble des géographies à l'exception de la France affiche une forte croissance organique bénéficiant du dynamisme de TMF. La France, quant à elle, pâtit du poids de l'activité P&S en repli.

2.2. Bilan et structure financière

La présentation ci-après du bilan en donne une lecture plus économique :

- en imputant la trésorerie à l'actif sur les dettes obligataires et les autres dettes financières au passif afin d'y faire apparaître directement l'endettement net comptable et
- en faisant ressortir des créances clients à l'actif la part correspondant aux contrats TMF autoportés.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF		
Ecart d'acquisition	533,3	525,4
Autres actifs non courants	180,9	195,1
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	178,1	179,3
Clients et autres débiteurs	810,5	860,0
<i>dont encours de location autoportés</i>	239,5	241,5
Autres actifs courants	230,9	207,4
Actifs détenus en vue de la vente	86,3	95,7
Total actif	2 020,0	2 062,9

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
PASSIF		
Capitaux propres	449,6	474,2
Endettement financier net	207,9	95,5
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	121,4	121,2
Autres passifs financiers	32,5	34,8
Autres passifs non courants	106,9	105,3
Fournisseurs	805,2	888,4
Autres passifs courants	270,1	313,4
Passifs détenus en vue de la vente	26,4	30,1
Total passif	2 020,0	2 062,9

Les capitaux propres au 30 juin 2025 s'établissent à 449,6 millions d'euros contre 474,2 millions d'euros à fin décembre 2024, en baisse du fait principalement du remboursement de primes d'émission pour 16,3 millions d'euros et des rachats d'actions propres pour 7,7 millions d'euros.

L'endettement financier net au 30 juin 2025 s'élève à 207,9 millions d'euros et se décompose comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024 publié	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359,6	259,1	330,0
Billets de trésorerie	(25,0)	(45,0)	(25,0)
Trésorerie nette	334,6	214,1	305,0
Lignes de crédit bancaire (Term Loan)	(152,3)	(165,7)	(173,6)
Dette obligataire non-convertible (Schuldschein)	(367,8)	(201,1)	(201,4)
Contrats et créances cédés avec recours	(22,4)	(27,3)	(25,5)
Endettement financier net	(207,9)	(179,9)	(95,5)

Le groupe Econocom enregistre par rapport au 30 juin 2024 une forte augmentation de sa trésorerie nette (à 334,6 millions d'euros contre 214,1 millions d'euros un an plus tôt) en raison notamment de l'émission obligataire réalisée fin avril et supérieure au remboursement de la tranche d'emprunt arrivée à échéance en mai. L'augmentation de l'endettement financier net sur un an s'explique par le montant des décaissements relatifs aux opérations de croissance externe et rachats de minoritaires, au versement du remboursement de prime d'émission au second semestre 2024 à hauteur de 27,3 millions d'euros et à la consommation de trésorerie des activités non-poursuivies surcompensant le free-cashflow de la période.

3. Perspectives 2025

Compte tenu de la dynamique de ses activités à fin juin et des acquisitions signées début juillet, Econocom revoit sa prévision de chiffre d'affaires annuel à la hausse et prévoit une croissance au moins égale à celle enregistrée au 1^{er} semestre.

4. Facteurs de risque et litiges

Les facteurs de risques décrits dans le rapport annuel 2024 n'ont pas sensiblement évolué au cours du premier semestre 2025.

5. Entreprises liées

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant les entreprises liées depuis la publication du rapport annuel 2024.

6. Ressources humaines

Le nombre de collaborateurs du groupe est de 8 495 au 30 juin 2025 contre 8 450 au 31 décembre 2024.

7. Valeur de l'action et structure de l'actionnariat

Le cours de l'action Econocom était de 1,95 euros au 30 juin 2025. L'action Econocom Group (BE0974313455 - ECONB) est cotée sur NYSE Euronext à Bruxelles depuis 1986 et fait partie des indices Bel Mid et Family Business.

La structure actionnariale a évolué comme suit en % du capital :

<i>en % du capital</i>	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	% du capital	% des droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard	53,4 %	66,9 %	49,8 %	65,7 %
Public	44,2 %	33,1 %	43,5 %	34,3 %
Auto-détention	2,5 %	-	6,7 %	-
Total	100 %	100 %	100 %	100 %

Le Conseil d'Administration de la société du 13 février 2025, a décidé de procéder à l'annulation des 11 998 895 actions détenues en propre à cette date, réduisant ainsi le nombre total de titres composant le capital à 167 047 004 actions.

Econocom Group SE est informée qu'en dehors des sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard, la société américaine FMR LLC (Fidelity Management & Research Company LLC, FIAM LLC, Fidelity Management Trust Company) dépasse au 30 juin 2025, le seuil de participation de 5 %.

02

états financiers consolidés*

* non audités



1. Compte de résultat consolidé condensé et résultat par action

Au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024 retraité*
Produits des activités poursuivies	5.3	1 421,4	1 334,0
Coût d'achat des biens vendus ou loués		(1 047,0)	(973,0)
Frais de personnel		(241,9)	(232,3)
Charges liées aux services achetés		(68,2)	(64,5)
Dotations aux amortissements des immobilisations (hors actifs incorporels d'acquisition) et aux provisions		(18,4)	(18,6)
Perte nette de valeur sur actifs courants et non courants		0,2	(1,4)
Impôts et taxes d'exploitation		(4,5)	(4,7)
Produits financiers opérationnels		11,9	9,5
Charges financières opérationnelles		(12,0)	(10,8)
Marge opérationnelle	5.4	41,4	38,1
Dotations aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition		(1,4)	(1,5)
Autres produits opérationnels	5.5	1,0	0,4
Autres charges opérationnelles	5.5	(6,1)	(4,5)
Résultat opérationnel		35,0	32,5
Autres produits financiers	5.6	3,7	5,3
Autres charges financières	5.6	(8,9)	(11,2)
Résultat avant impôt		29,8	26,5
Impôts	5.7	(11,1)	(9,3)
Résultat net des activités poursuivies		18,7	17,3
Résultat net des activités non poursuivies	5.1.3.2	(17,9)	5,7
Résultat net consolidé		0,8	23,0
Résultat net, part des minoritaires		0,1	(0,3)
Résultat net, part du groupe		0,8	23,3

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

<i>en part du groupe et en euros</i>	Notes	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat net par action	5.8.1	0,005	0,134
Résultat net par action – activités poursuivies		0,114	0,100
Résultat net par action – activités non poursuivies		(0,109)	0,033
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾		0,126	0,105
Résultat net dilué par action	5.8.2	0,005	0,133
Résultat net dilué par action – activités poursuivies		0,114	0,100
Résultat net dilué par action – activités non poursuivies		(0,109)	0,033

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

(1) Le résultat net ajusté part du groupe est l'indicateur de performance retenu par Econocom pour mieux apprécier sa performance économique et financière. Il exclut :

- les amortissements des actifs incorporels d'acquisition, nets des effets fiscaux ;
- les autres produits et charges opérationnels non courants, nets des effets fiscaux ;
- les autres produits et charges financiers non courants, nets des effets fiscaux ;
- le résultat net des activités abandonnées.

Un tableau de passage du résultat net part du groupe à ce résultat net part du groupe ajusté est fourni au paragraphe 2.1 du Rapport du Conseil d'Administration.

État du résultat global consolidé

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat net consolidé	0,8	23,0
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	-	-
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	-	-
Impôts différés sur la réévaluation du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	-	-
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net	(1,9)	(2,3)
Variation de la valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs	(2,0)	(4,5)
Impôts différés sur la variation de la valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs	0,5	1,1
Écarts de change découlant de la conversion d'établissements à l'étranger	(0,4)	1,0
Autres éléments du résultat global	(1,9)	(2,3)
Résultat global total	(1,0)	20,7
Attribuable aux intérêts minoritaires	(0,2)	(0,3)
Attribuable au groupe	(0,8)	21,0

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

2. État de la situation financière consolidée

Actif

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles nettes	5.10.1	44,2	41,8
Écarts d'acquisition nets	5.9	533,3	525,4
Immobilisations corporelles nettes	5.10.2	29,0	30,4
Droits d'utilisation	5.10.3	46,9	54,6
Immobilisations financières	5.10.5	17,5	25,3
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	5.12	130,1	136,5
Autres créances à long terme	5.11	20,0	19,9
Impôts différés actifs		23,2	23,1
Total actifs non courants		844,3	857,0
Actifs courants			
Stocks	5.15.1	93,9	80,1
Clients et autres débiteurs*	5.15.2	810,5	860,0
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	5.12	48,0	42,8
Actifs d'impôts courants		10,4	7,9
Coûts d'exécution et d'obtention du contrat à l'actif	5.15.2	46,6	34,6
Autres actifs courants	5.15.2	80,0	84,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.17.1	361,1	330,1
Actifs détenus en vue de la vente	5.1.3.3	86,3	95,7
Total actifs courants		1 536,8	1 535,9
Total actif		2 381,1	2 392,9

* dont encours de location autoportés : 239,5 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 241,5 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Passif

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024
Capital	5.18.1	23,7	23,7
Primes et réserves		384,4	363,9
Résultat de la période - part du groupe		0,8	37,8
Total capitaux propres - part du groupe	5.18.2	408,9	425,5
Intérêts minoritaires	5.18.3	40,7	48,7
Total capitaux propres		449,6	474,2
Passifs non courants			
Emprunts obligataires*	5.17.2	365,6	141,7
Dettes financières*	5.17.2	125,3	141,3
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	5.13	85,4	91,1
Passifs locatifs long terme	5.10.4	31,5	35,7
Autres passifs financiers**	5.14	18,0	14,6
Provisions	5.19	9,5	10,6
Provisions pour retraites et engagements assimilés		29,3	28,7
Autres dettes		8,4	8,0
Impôts différés passifs		28,2	22,3
Total passifs non courants		701,2	494,1
Passifs courants			
Emprunts obligataires*	5.17.2	2,2	59,7
Dettes financières*	5.17.2	76,0	82,8
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	5.13	36,0	30,1
Passifs locatifs court terme	5.10.4	17,3	20,6
Autres passifs financiers**	5.14	14,5	20,2
Provisions	5.19	10,4	9,6
Passifs d'impôts courants		14,1	13,3
Fournisseurs et autres créditeurs courants	5.15.3	805,2	888,4
Passifs du contrat		66,6	66,5
Autres passifs courants	5.15.3	161,9	203,3
Passifs détenus en vue de la vente	5.1.3.3	26,4	30,1
Total passifs courants		1 230,4	1 424,7
Total passif et capitaux propres		2 381,1	2 392,9

* Déduction faite de la trésorerie apparaissant à l'actif pour 361,1 millions d'euros au 30 juin 2025 (et 330,1 millions d'euros au 31 décembre 2024), l'endettement financier net ressort à 207,9 millions d'euros au 30 juin 2025 (contre 95,5 millions d'euros au 31 décembre 2024).

** Concernent les dettes d'acquisition conditionnées.

3. État de variation des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025

<i>en millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital	Actions d'autocontrôle	Autres Réserves	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables au groupe	Capitaux propres attribuables aux intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2023 publié	179 045 899	23,7	142,7	(16,6)	255,6	8,4	413,9	60,8	474,7
Impact des changements de méthodes comptables					(2,7)		(2,7)	(0,7)	(3,4)
Solde au 31 décembre 2023 retraité	179 045 899	23,7	142,7	(16,6)	252,9	8,4	411,2	60,1	471,3
Résultat de la période					23,3		23,3	(0,3)	23,0
Autres éléments du résultat global, après impôt sur le résultat						(2,6)	(2,6)	0,2	(2,3)
Résultat global total au premier semestre 2024*					23,5	(2,6)	20,9	(0,1)	20,8
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions					0,1		0,1		0,1
Remboursement de primes d'émission (versé en juillet)			(27,4)				(27,4)		(27,4)
Augmentation de capital									
Mouvements nets de titres d'autocontrôle				(2,5)			(2,5)		(2,5)
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Comptabilisation initiale									
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Variation de valeur									
Autres opérations et opérations affectant les participations minoritaires					(6,2)		(6,2)	6,3	0,0
Solde au 30 juin 2024	179 045 899	23,7	115,3	(19,2)	270,3	5,9	396,0	66,3	462,3

* L'état de la situation financière consolidée du 1er semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf Rapport annuel 2024, note 1.3.2.).

02 états financiers consolidés

<i>en millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital	Actions d'autocontrôle	Autres Réserves	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables au groupe	Capitaux propres attribuables aux intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2024	179 045 899	23,7	115,3	(28,4)	308,8	6,0	425,5	48,7	474,2
Résultat de la période					0,8		0,8	0,1	0,8
Autres éléments du résultat global, après impôt sur le résultat						(1,5)	(1,5)	(0,4)	(1,9)
Résultat global total au premier semestre 2025					0,8	(1,5)	(0,8)	(0,3)	(1,0)
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions							-		-
Remboursement de primes d'émission (versé en juillet)			(16,3)				(16,3)		(16,3)
Augmentation de capital									-
Mouvements nets de titres d'autocontrôle	(11 998 895)			20,1	(27,8)		(7,7)		(7,7)
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Comptabilisation initiale					(3,6)		(3,6)	3,6	-
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Variation de valeur					11,8		11,8	(11,2)	0,5
Autres opérations et opérations affectant les participations minoritaires					0,1		0,1	(0,2)	(0,1)
Solde au 30 juin 2025	167 047 004	23,7	99,0	(8,3)	290,0	4,5	408,9	40,7	449,6

4. État des flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024

en millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat net des activités poursuivies		18,7	17,3
Provisions, dépréciations et amortissements	5.20.2.1	19,9	12,0
Élimination de l'impact des intérêts résiduels donnés en location	5.20.2.1	4,3	(5,3)
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	5.20.2.1	(1,2)	(1,1)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		41,7	23,0
Charge d'impôt constatée	5.7	11,1	9,3
Coût de l'endettement financier net		5,2	4,0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (a)		58,0	36,3
Variation du besoin en fonds de roulement (b), dont :			
Investissements dans les contrats TMF autoportés	5.20.2.2	(98,1)	(84,7)
Autres variations du BFR		2,0	(2,9)
		(100,1)	(81,9)
Impôt décaissé avant imputation des crédits d'impôts (c)		(7,2)	(8,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a+b+c=d)	5.20.2	(47,3)	(56,9)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5.20.3	(7,2)	(8,3)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0,3	0,1
Acquisitions d'immobilisations financières		(0,8)	(0,5)
Cessions d'immobilisations financières		1,1	0,6
Acquisitions de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise	5.20.3	(14,7)	-
Cessions de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (e)	5.20.3	(21,3)	(8,2)

* L'état des flux de trésorerie consolidés du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

02 états financiers consolidés

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Emission d'emprunts obligataires non convertibles		223,8	-
Remboursements d'emprunts obligataires non convertibles		(58,0)	-
Augmentations de capital		-	-
Rachats d'actions propres (nets des cessions)		(7,7)	(2,5)
Remboursement de prime d'émission / Rémunération des actionnaires		-	-
Variation des dettes de refinancement sur les contrats de location		(0,2)	(8,8)
Augmentation des dettes financières		20,0	195,0
Remboursement des dettes financières		(52,8)	(161,4)
Variation nette des billets de trésorerie		-	25,0
Variation des dettes d'affacturage et d'affacturage inversé		(2,9)	(4,2)
Principaux éléments des paiements provenant des contrats de location		(11,8)	(11,2)
Intérêts décaissés		(11,0)	(6,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (f)	5.20.4	99,4	25,1
Incidence des différences de change sur la trésorerie (g)		(0,4)	0,2
Variation nette de trésorerie des activités non poursuivies (h)		(0,8)	73,3
Variation de la trésorerie nette (d+e+f+g+h)		29,6	33,6
Trésorerie nette au début de l'exercice ⁽¹⁾	5.17	330,0	225,5
Variation de la trésorerie		29,6	33,6
Trésorerie nette à la clôture de la période ⁽¹⁾	5.17	359,6	259,1

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

(1) Nette des découverts bancaires : 1,5 million d'euros au 30 juin 2025 et 1,4 million d'euros au 30 juin 2024.

Les principaux mouvements de l'état des flux de trésorerie consolidés sont expliqués dans la note 5.20.

Les notes 1 à 22 font partie intégrante des comptes consolidés condensés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

5.1. Méthodes comptables

5.1.1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés condensés pour le semestre clos au 30 juin 2025 ont été préparés, sur une base de continuité d'exploitation, conformément aux dispositions de la norme IAS 34 (Information Financière Intermédiaire) et au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2025¹.

Les états financiers consolidés simplifiés du groupe Econocom intègrent les états financiers de la société Econocom Group SE et de ses filiales. Ils sont présentés en millions d'euros. Les arrondis à la décimale la plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

Econocom Group SE, société mère du groupe, est une Société Européenne dont le siège social se situe Place du Champ de Mars, 5, 1050 Bruxelles. La société est immatriculée au registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise 0422 646 816 et est cotée sur Euronext à Bruxelles.

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 juillet 2025 et ne font pas fait l'objet d'une revue de la part du Commissaire.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2024, telles que détaillées dans le rapport annuel 2024, à l'exception des points décrits ci-après dans le paragraphe 5.1.2.1 relatif aux normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025.

Ils satisfont aux dispositions en matière de contenu et d'informations à fournir, définies dans la norme IAS 34, et, par conséquent, doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 tels que publiés dans le rapport annuel 2024.

Les particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires sont les suivantes.

¹ Disponibles sur https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en

5.1.1.1. Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires

5.1.1.1.1. Provisions pour engagements postérieurs à l'emploi

La charge du semestre au titre des engagements postérieurs à l'emploi est calculée sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus au cours du semestre.

5.1.1.1.2. Impôt sur le résultat

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, entité fiscale par entité fiscale, le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année en cours. Cette charge est, le cas échéant, ajustée des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

5.1.1.1.3. Evaluation à la juste valeur des actifs et passifs financiers

Pour les comptes intermédiaires, l'évaluation à la juste valeur est déterminée selon la même méthode que les comptes annuels.

La juste valeur des instruments financiers est déterminée par référence au prix du marché résultant d'échanges sur une bourse de valeurs nationales ou un marché de gré à gré.

Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur est estimée à partir d'autres méthodes de valorisation telle que la valeur actualisée des flux de trésorerie. En tout état de cause, l'estimation des valeurs de marché se fonde sur une certaine interprétation, nécessaire à la valorisation des actifs financiers. De ce fait, ces estimations ne reflètent pas nécessairement les montants qui pourraient être reçus ou versés en cas de dénouement des instruments sur le marché. L'utilisation de différentes estimations, méthodes et hypothèses peut avoir un effet significatif sur les montants estimés de juste valeur.

5.1.1.2. Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés du groupe Econocom implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses faites par la Direction du groupe et qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.

Les estimations et les hypothèses sont faites à partir de l'expérience passée et d'autres éléments considérés comme réalistes ou raisonnables, et sont une base à l'exercice du jugement pour la détermination de la valeur comptable des actifs et des passifs. Le groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché, afin d'estimer ses actifs et passifs.

La Direction du groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle.

L'impact des changements d'estimations est comptabilisé dans l'exercice au cours duquel est survenu le changement.

5.1.1.2.1. Recours à des estimations

Les principales estimations et hypothèses retenues par le groupe portent sur :

- les provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité ;
- les obligations liées aux avantages du personnel ;
- les intérêts résiduels du groupe dans les actifs donnés en location ;
- les impôts différés actifs et passifs ainsi que la charge d'impôt exigible.

Dans le cadre de ces estimations, le groupe applique les méthodes suivantes :

- provisions : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers sans contrepartie pour le groupe. Elles comprennent notamment des provisions pour litiges de toute nature dont le montant est estimé en tenant compte de façon prudente des hypothèses de dénouement les plus probables. Pour déterminer ces hypothèses, la Direction du groupe s'appuie, si nécessaire, sur des évaluations réalisées par des conseils externes ;
- appréciation de la probabilité de récupération des reports fiscaux déficitaires et des crédits d'impôt des filiales du groupe ;
- valorisation de l'intérêt résiduel du groupe dans les actifs donnés en location : cette valorisation est revue annuellement.

Même si le groupe considère ses estimations comme raisonnables, les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

5.1.1.2.2. Recours au jugement

Le groupe est amené à exercer un jugement critique pour déterminer les éléments suivants :

- la qualification de bailleur-distributeur dans les contrats de sale & lease-back ;
- la distinction entre « agent » et « principal » pour la reconnaissance du chiffre d'affaires ;
- la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ;
- l'identification des Unités Génératrices de Trésorerie sur lesquelles sont réalisés les tests de dépréciation des écarts d'acquisition ;
- l'identification d'un actif ou d'un groupe d'actifs comme détenu en vue de la vente, et des activités abandonnées.

Les encours de location, liés à l'activité TMF, font partie intégrante du cycle normal des opérations, même en ce qui concerne leur part à long terme. Le groupe les présente au sein des actifs courants dans la mesure où ils correspondent au cycle d'exploitation, indépendamment de leur échéance. Cette distinction ne s'applique toutefois pas aux créances des activités de distribution et de services qui sont à court terme.

À la date à laquelle les états financiers consolidés condensés ont été examinés par le Conseil d'Administration, celui-ci considère que ces estimations et jugements intègrent dans la mesure du possible toutes les informations dont il dispose.

5.1.2. NORMES COMPTABLES NOUVELLES ET AMENDÉES, ET INTERPRÉTATIONS

5.1.2.1. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables au 1^{er} janvier 2025

Les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-après, sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2025, mais n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du groupe :

- amendement à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Absence de Convertibilité ».

5.1.2.2. Normes, amendements et interprétations non encore adoptés par l'Union Européenne

En l'attente de leur adoption définitive par l'Union européenne, le groupe n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations suivantes :

- amendement à IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 7 « Classement et évaluation des instruments financiers », applicable à compter du 1^{er} janvier 2026 ;
- améliorations annuelles – Volume 11, applicables à compter du 1^{er} janvier 2026 ;
- norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », applicable à compter du 1^{er} janvier 2027 ;
- norme IFRS 19 « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir », applicable à compter du 1^{er} janvier 2027.

Le groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels impacts de la première application de ces textes.

5.1.3. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITÉS NON POURSUIVIES

5.1.3.1. Principales évolutions

La liste des activités et entités non stratégiques destinées à être arrêtée ou cédées n'a pas évolué au cours du premier semestre 2025. Les démarches se poursuivent pour céder les entités restant destinées à la vente.

5.1.3.2. Impacts des activités non poursuivies sur le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie

Le résultat net de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, en « Résultat net des activités non poursuivies ». Ce résultat net se présente comme suit pour les premiers semestres 2025 et 2024 :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Produits des activités opérationnelles	35,3	44,7
Charges opérationnelles *	(39,7)	(44,9)
Marge opérationnelle	(4,4)	(0,2)
Autres produits et charges opérationnels	(13,0)	7,8
Résultat opérationnel	(17,3)	7,5
Autres charges et produits financiers	(0,7)	(0,6)
Résultat avant impôt	(18,0)	7,0
Impôts	0,1	(1,2)
Résultat net des activités non poursuivies	(17,9)	5,7

* Conformément à la norme IFRS 5, les immobilisations des activités détenues en vue de la vente n'ont pas été amorties, ce qui aurait représenté une dotation de 1,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2025 contre 2,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Au 1^{er} semestre 2025, le résultat net des activités non poursuivies est une perte de 17,9 millions d'euros comprenant notamment une charge de dépréciation de l'écart d'acquisition de la société Synertrade à hauteur de 10,0 millions d'euros et présentée ci-dessus dans la ligne « Autres produits et charges opérationnels ».

Au 1^{er} semestre 2024, le résultat net des activités non poursuivies s'élevait à 5,7 millions d'euros et comprenait notamment la plus-value de cession générée par la vente de la société Les Abeilles à hauteur de 7,6 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités non poursuivies sont également présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie, en « Variation nette de trésorerie des activités non poursuivies ». Le tableau de flux de trésorerie relatif à ces entités pour les 1^{er} semestres 2024 et 2025 se présente de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(8,8)	(18,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2,3)	79,3
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	11,8	7,9
Incidence des variations des cours de change et changement de méthode	0,0	(4,3)
Flux nets de trésorerie des activités non poursuivies	(0,8)	73,3

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement correspondent essentiellement aux variations d'endettement vis-à-vis d'autres sociétés du groupe.

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement du 1^{er} semestre 2024 comprenait l'effet de la cession de la société Les Abeilles.

5.1.3.3. Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Les actifs et passifs de ces activités sont présentés sur des lignes séparées de l'état de la situation financière. L'application de la norme IFRS 5 impacte l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Ecart d'acquisition	29,7	40,3
Autres actifs non courants	30,5	28,4
Actifs courants	24,9	25,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	1,3
Actifs détenus en vue de la vente	86,3	95,7
Passifs non courants	4,5	4,7
Passifs courants	21,9	25,3
Passifs détenus en vue de la vente	26,4	30,1

Les actifs détenus en vue de la vente diminuent essentiellement en raison de la charge de 10,0 millions d'euros enregistrée en dépréciation des écarts d'acquisition de la société Synertrade. Au 30 juin 2025, les actifs non courants et écarts d'acquisitions détenus en vue de la vente concernent pour 59,3 millions d'euros l'activité Services et pour 1,0 million d'euros l'activité TMF.

5.2. Variation du périmètre de consolidation au premier semestre 2025

5.2.1. ACQUISITIONS ET CRÉATIONS DE SOCIÉTÉS DE LA PERIODE

- La société **bb-net**, leader allemand du reconditionnement informatique, a été acquise à hauteur de 80% en janvier 2025 par Econocom Deutschland Holding GmbH. Cette acquisition a été finalisée le 9 janvier 2025 et est consolidée par intégration globale au sein de l'activité TMF. Econocom Deutschland Holding GmbH a reconnu une dette de put enregistrée en « Autres passifs financiers non courants » à échéance mi-2028.
- La contribution de cette acquisition sur le chiffre d'affaires au titre du premier semestre 2025 est de 8,5 millions d'euros.

- L'affectation du prix d'acquisition a conduit à la constatation d'un écart d'acquisition provisoire de 8,5 millions d'euros et se présente comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	Juste Valeur à la date d'acquisition
Actifs incorporels *	3,4
Autres actifs	5,7
Trésorerie	0,8
Autres passifs	(4,5)
Actifs nets de bb-net	5,4
Ecarts d'acquisition	8,5

*dont 2,7 millions de relation client et 0,5 million d'euros de marques reconnus dans le cadre du regroupement d'entreprise

Cet écart d'acquisition, affecté à l'UGT TMF, est toujours dans la période d'affectation au 30 juin 2025.

5.2.2. VARIATIONS DES POURCENTAGES D'INTERETS

- Depuis mars 2025, la société **Econocom Factory** est détenue à 100% par le groupe suite à l'exercice des options d'achat vis-à-vis des derniers actionnaires minoritaires.
- Suite à l'exercice de l'option d'achat, à hauteur de 34% des titres de la société, vis-à-vis d'un actionnaire minoritaire de la société **Hélis**, les sociétés Hélis et Simstream, détenue directement par Hélis, sont détenues à 97% par le groupe à fin juin 2025.

5.2.3. CESSIONS ET LIQUIDATIONS DE LA PERIODE

Il n'y a pas de cession ou liquidation significative sur la période.

Il n'y a pas eu d'autres variations de périmètre ou de pourcentage d'intérêt au premier semestre 2025.

5.3. Information sectorielle

L'information sectorielle, présentée en application de la norme IFRS 8, est établie sur la base des données de gestion interne communiquées au Comité Exécutif, principal décideur opérationnel du groupe, aux fins d'affectation des ressources et d'évaluation de la performance du secteur.

L'activité du groupe se décompose en 3 secteurs d'activités opérationnels : Produits & Solutions, Services et Technology Management & Financing (TMF).

Le chiffre d'affaires interne opérationnel se compose :

- des ventes de biens et services : le groupe s'assure que ces transactions sont faites à des conditions de marché et qu'aucun montant significatif de marge interne ne soit stocké ;
- des refacturations de frais de structure et de personnel.

Le résultat sectoriel du groupe est la « Marge Opérationnelle » qui correspond au résultat opérationnel avant autres charges et autres produits opérationnels et amortissements des actifs incorporels d'acquisition.

5.3.1. INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

La contribution aux comptes du groupe de chaque secteur d'activité opérationnel est présentée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	Total
1^{er} semestre 2025				
Chiffre d'affaires avec les clients externes	574,9	247,9	598,6	1 421,4
Chiffre d'affaires interne	98,9	24,4	5,4	128,7
Total - Revenus des secteurs opérationnels	673,8	272,3	604,0	1 550,1
Marge opérationnelle	5,8	10,3	25,3	41,4
Dotation aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	-	-	(1,4)	(1,4)
Autres charges et autres produits opérationnels	(0,9)	(1,2)	(2,9)	(5,1)
Résultat opérationnel	4,9	9,1	21,0	35,0

1 ^{er} semestre 2024 retraité*	P&S	Services	TMF	Total
Chiffre d'affaires avec les clients externes	589,1	239,3	505,6	1 334,0
Chiffre d'affaires interne	103,1	30,0	2,0	135,1
Total - Revenus des secteurs opérationnels	692,2	269,3	507,6	1 469,1
Marge opérationnelle des activités	14,2	9,3	14,6	38,1
Dotation aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	(0,3)	-	(1,2)	(1,5)
Autres charges et autres produits opérationnels	(0,7)	(1,8)	(1,6)	(4,1)
Résultat opérationnel	13,2	7,5	11,8	32,5

La contribution au besoin en fonds de roulement de chaque secteur d'activité est présentée ci-après :

en millions d'euros	P&S	Services	TMF	Holdings	Total
BFR au 30 juin 2025	(110,4)	(34,9)	220,8	(13,5)	62,0
BFR au 31 décembre 2024	(189,8)	(67,2)	221,9	1,0	(34,1)

5.3.2. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La contribution de chaque secteur d'activité opérationnel aux comptes du groupe est détaillée ci-après :

en millions d'euros	P&S	Services	TMF	1 ^{er} semestre 2025
Benelux	110,3	38,9	61,1	210,3
dont Belgique	58,4	29,9	47,5	135,8
France	234,5	163,8	180,7	579,1
Europe du Sud	177,2	45,2	205,3	427,7
Europe du Nord et de l'Est, et Amériques	52,8	-	151,4	204,2
Total	574,9	247,9	598,6	1 421,4

en millions d'euros	P&S	Services	TMF	1 ^{er} semestre 2024 retraité*
Benelux	105,8	40,6	42,8	189,2
dont Belgique	54,5	32,3	20,1	106,9
France	261,3	158,3	170,6	590,3
Europe du Sud	160,9	40,4	179,4	380,7
Europe du Nord et de l'Est, et Amériques	61,1	-	112,7	173,8
Total	589,1	239,3	505,6	1 334,0

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.3.3. ACTIFS NON COURANTS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La contribution de chaque secteur d'activité opérationnel aux comptes du groupe est détaillée ci-après :

<i>en millions d'euros</i> au 30 juin 2025	Immobilisations incorporelles	Écarts d'acquisition	Immobilisations corporelles	Droits d'utilisation
Benelux	3,1	75,0	5,9	8,8
dont Belgique	2,7	52,4	2,8	4,4
France	36,2	254,4	10,4	20,4
Europe du Sud	4,8	161,3	12,1	14,7
Europe du Nord et de l'Est	0,2	42,6	0,5	3,0
Total	44,2	533,3	29,0	46,9

<i>en millions d'euros</i> au 31 décembre 2024	Immobilisations incorporelles	Écarts d'acquisition	Immobilisations corporelles	Droits d'utilisation
Benelux	3,4	75,0	6,6	11,3
dont Belgique	3,0	52,4	3,4	6,0
France	36,5	254,4	10,8	26,8
Europe du Sud	1,7	161,3	12,8	15,2
Europe du Nord et de l'Est	0,2	34,7	0,3	1,1
Total	41,8	525,4	30,4	54,6

Les écarts d'acquisition sont affectés à la zone géographique dans laquelle était située la société acquise ou la maison-mère du sous-groupe acquis.

5.4. Marge opérationnelle

5.4.1. COUT D'ACHAT DES BIENS VENDUS OU LOUES

Le coût d'achat des biens vendus ou bien loués se décompose de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Produits & Solutions	(470,6)	(480,3)
Services	(60,0)	(57,9)
Technology Management & Financing	(516,4)	(434,8)
Total	(1 047,0)	(973,0)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.4.2. FRAIS DE PERSONNEL

Les charges de personnel se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Salaires et traitements	(177,1)	(169,3)
Charges sociales	(56,7)	(55,5)
Autres charges de personnel	(8,1)	(7,5)
Total	(241,9)	(232,3)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.4.3. CHARGES LIEES AUX SERVICES ACHETES

Les charges liées aux services achetés se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(22,4)	(19,3)
Commissions agents	(13,3)	(13,9)
Services extérieurs (entretiens, assurances...)	(8,3)	(8,7)
Autres charges externes (sous-traitances, relations publiques, transports...)	(24,3)	(22,5)
Total	(68,2)	(64,5)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.4.4. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS (HORS ACTIFS INCORPORELS D'ACQUISITION) ET AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements des immobilisations (hors actifs incorporels d'acquisition) et aux provisions se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Immobilisations incorporelles : concessions, brevets, licences et droits similaires, fonds de commerce	(3,6)	(4,4)
Immobilisations des droits d'utilisation	(11,0)	(10,3)
Autres immobilisations corporelles	(4,5)	(5,0)
Dotations aux amortissements des immobilisations (hors actifs incorporels d'acquisition)	(19,0)	(19,8)
Dotations et reprises sur provisions pour risques et charges d'exploitation	0,6	1,2
Total	(18,4)	(18,6)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.4.5. PERTE NETTE DE VALEUR SUR ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS

Les pertes nettes de valeur sur actifs courants et non courants se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Perte de valeur sur stocks	(0,3)	(0,4)
Reprise de perte de valeur sur stocks	0,7	0,6
Pertes nettes / Gains nets - stocks	0,3	0,2
Perte de valeur sur créances douteuses	(6,0)	(4,9)
Reprise de perte de valeur sur créances douteuses	5,8	9,6
Gains et pertes sur réalisations de créances	0,1	(6,4)
Pertes nettes / gains nets - créances	(0,1)	(1,7)
Total	0,2	(1,4)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.4.6. RESULTAT FINANCIER OPERATIONNEL

Les produits et charges financiers opérationnels liés à l'activité Technology Management & Financing résultent de la désactualisation sur l'exercice des engagements bruts de valeurs résiduelles financières, des intérêts résiduels du groupe et des encours de location, ainsi que de la marge des contrats de l'activité TMF comptabilisés conformément à IFRS 9. Les différences de change portent principalement sur la fluctuation monétaire des GBP et USD.

5.4.6.1. Produits financiers opérationnels

Le tableau ci-dessous détaille les produits financiers opérationnels selon leur nature :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Produits financiers opérationnels liés à l'activité Technology Management & Financing	8,9	6,9
Différence de change	2,9	2,4
Produits financiers opérationnels divers	0,1	0,2
Total produits financiers opérationnels	11,9	9,5

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.4.6.2. Charges financières opérationnelles

Le tableau ci-dessous détaille les charges financières opérationnelles selon leur nature :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Charges financières opérationnelles liées à l'activité Technology Management & Financing	(5,0)	(4,0)
Différence de change	(3,3)	(2,1)
Charges financières d'affacturage	(3,0)	(4,4)
Charges financières opérationnelles diverses	(0,7)	(0,2)
Total charges financières opérationnelles	(12,0)	(10,8)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.5. Autres produits et autres charges opérationnels

Les autres produits et autres charges opérationnels, exclus de la marge opérationnelle, comprennent notamment :

- les coûts de restructurations et les coûts relatifs aux adaptations des effectifs ;
- les coûts liés aux déménagements d'activité ;
- les coûts liés aux différentes opérations de croissance externes (honoraires d'acquisitions) ;
- les variations de valeur sur les dettes d'acquisition (compléments de prix) ; les variations de valeurs des options croisées d'engagement de rachat des intérêts minoritaires sont comptabilisées directement en capitaux propres ;
- les résultats de cessions significatives d'immobilisations corporelles et incorporelles, d'actifs ou de participations opérationnelles dans les activités poursuivies ;
- les pertes de valeur d'écart d'acquisition ;
- et, plus généralement, tous les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	Autres produits opérationnels	Autres charges opérationnelles
Coûts liés aux réorganisations	(2,6)	0,4	(3,0)
Dépréciations d'immobilisations	(0,1)	-	(0,1)
Créances douteuses & litiges	(0,8)	-	(0,8)
Coûts d'acquisition	(0,6)	-	(0,6)
Autres	(0,9)	0,7	(1,6)
Total 1^{er} semestre 2025	(5,1)	1,0	(6,1)

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2024 retraité*	Autres produits opérationnels	Autres charges opérationnelles
Coûts liés aux réorganisations	(2,9)	0,4	(3,2)
Dépréciations d'immobilisations	-	-	-
Créances douteuses & litiges	(0,7)	-	(0,7)
Autres	(0,6)	-	(0,6)
Total 1^{er} semestre 2024 retraité *	(4,1)	0,4	(4,5)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.6. Résultat financier

5.6.1. AUTRES PRODUITS FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Plus-value sur cession d'actifs financiers	2,8	4,8
Produits d'intérêts et autres produits financiers	0,9	0,5
Produits financiers	3,7	5,3

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.)

5.6.2. AUTRES CHARGES FINANCIERES

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Charges financières sur emprunts obligataires	(3,2)	(2,6)
Intérêts sur financements à court terme	(1,0)	(2,6)
Charges de dettes long terme	(3,1)	(3,6)
Charges d'intérêts sur dettes locatives (IFRS 16)	(0,9)	(1,0)
Composante financière des engagements de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	(0,4)	(0,4)
Autres charges financières	(0,2)	(0,9)
Charges financières	(8,9)	(11,2)

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.)

5.7. Impôts sur les résultats

5.7.1. RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat avant impôt des activités poursuivies	29,8	26,5
Impôts sur le résultat des activités poursuivies	(11,1)	(9,3)
Taux effectif d'impôt rapporté au résultat avant impôt	37,1%	34,9%
Taux projeté d'impôt sur les sociétés	32,0%	27,5%

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

La charge d'impôt sur le premier semestre s'établit à 11,1 millions d'euros dont 0,7 million d'euros de contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises françaises et 0,9 million d'euros de taxes assimilables à l'impôt. Il s'agit de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) en France et des cotisations Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP) en Italie (cf. note 7 des états financiers consolidés du 31 décembre 2024).

Le taux projeté d'impôt sur les sociétés (IS) a été estimé pour la période en cours à 32,0% contre 27,5% au 1^{er} semestre 2024 retraité, compte tenu notamment de la contribution exceptionnelle en France.

5.8. Résultat par action et résultat par action dilué

Le résultat de base par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, c'est-à-dire en excluant *prorata temporis* les actions détenues en auto-contrôle.

5.8.1. RESULTAT PAR ACTION

<i>en millions d'euros, à l'exception des données par action et du nombre d'actions</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat net consolidé	0,8	23,0
Résultat net consolidé des activités poursuivies	18,7	17,3
Résultat net consolidé des activités non poursuivies	(17,9)	5,7
Résultat net ajusté	20,8	18,1
Nombre moyen d'actions en circulation	164 246 154	172 317 080
Résultat net consolidé par action (en €)	0,005	0,134
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,114	0,100
Résultat net des activités non poursuivies par action (en €)	(0,109)	0,033
Résultat net ajusté par action (en €)	0,126	0,105

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

5.8.2. RESULTAT DILUE PAR ACTION

<i>en millions d'euros, à l'exception des données par action et du nombre d'actions</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024 retraité*
Résultat net dilué	0,8	23,0
Résultat net dilué des activités poursuivies	18,7	17,3
Résultat net dilué des activités non poursuivies	(17,9)	5,7
Nombre moyen d'actions en circulation	164 246 154	172 317 080
Impact des stocks options	-	238 149
Impact des actions gratuites	-	250 000
Nombre moyen dilué d'actions en circulation	164 246 154	172 805 229
Résultat net dilué par action (en €)	0,005	0,133
Résultat net dilué des activités poursuivies par action (en €)	0,114	0,100
Résultat net dilué des activités non poursuivies par action (en €)	(0,109)	0,033
Résultat net ajusté dilué par action (en €)	0,126	0,105

* Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

Le résultat net dilué par action est calculé en retenant l'ensemble des instruments financiers donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'ils soient émis par celle-ci ou une de ses filiales. La dilution est déterminée instrument par instrument, compte tenu des conditions existantes à la date de clôture et en excluant les instruments anti-dilutifs.

Au 30 juin 2025, il n'existe aucun instrument dilutif.

5.9. Écarts d'acquisition

Pour les besoins des tests de dépréciation, les écarts d'acquisition sont alloués comme suit entre les trois unités génératrices de trésorerie :

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	Total
Écarts d'acquisition au 1^{er} janvier 2025	176,8	208,2	140,4	525,4
Reclassements nets d'actifs détenus en vue de la vente	-	-		
Acquisition bb-net	-	-	8,5	8,5
Cessions	-	-	-	-
Ajustement sur écarts d'acquisition	-	-		
Écarts de conversion		-	(0,5)	(0,5)
Écarts d'acquisition au 30 juin 2025	176,8	208,2	148,3	533,3
dont montant brut	176,8	211,5	148,3	536,7
dont dépréciation cumulée	-	(3,3)	-	(3,3)

Au 30 juin 2025, seul l'écart d'acquisition provisoire de bb-net figure dans la période d'affectation.

Compte tenu de ses prévisions de résultat pour l'année et des perspectives pour les années suivantes, le groupe n'a pas considéré nécessaire de mettre en œuvre de test d'impairment sur le périmètre de ses activités poursuivies au 30 juin 2025. Par ailleurs, les hypothèses retenues fin 2024, n'ont pas été remises en question au cours du 1^{er} semestre 2025.

5.10. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

5.10.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>en millions d'euros</i>	Fonds de commerce & portefeuilles clients	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Systèmes d'information et développements internes	Autres	Total
Coût d'acquisition					
Valeur brute au 31 décembre 2024	54,7	37,0	64,7	7,3	163,7
Acquisitions	-	1,4	2,7	0,1	4,1
Cessions/Mises au rebut	-	(0,0)	(0,1)	-	(0,1)
Variations de périmètre	-	3,4	-	-	3,4
Transferts et autres	-	0,2	(0,2)	-	(0,0)
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-
Valeur brute au 30 juin 2025	54,7	41,9	67,1	7,4	171,1
Amortissements et pertes de valeur					
Amortissements cumulés au 31 décembre 2024	(42,9)	(29,0)	(46,0)	(4,0)	(121,9)
Dotations	(1,2)	(1,1)	(2,2)	(0,4)	(4,9)
Cessions/Mises au rebut	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts et autres	-	-	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 30 juin 2025	(44,1)	(30,1)	(48,2)	(4,5)	(126,9)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2024	11,8	8,0	18,7	3,3	41,8
Valeur nette comptable au 30 juin 2025	10,6	11,8	18,9	2,9	44,2

5.10.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en millions d'euros</i>	Terrains et constructions	Installations, matériel informatique	Mobilier et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations données en location	Total
Coût d'acquisition						
Valeur brute au 31 décembre 2024	36,4	56,8	10,5	19,8	-	123,5
Acquisitions	0,6	1,5	0,2	0,8	-	3,0
Cessions/Mises au rebut	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(1,2)	-	(1,5)
Variations de périmètre	0,3	-	-	(0,1)	-	0,2
Transferts et autres	-	1,1	-	(1,1)	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-
Valeur brute au 30 juin 2025	37,2	59,2	10,5	18,2	-	125,2
Amortissements et pertes de valeur						
Amortissements cumulés au 31 décembre 2024	(24,4)	(44,8)	(9,3)	(14,6)	-	(93,1)
Dotations	(1,3)	(2,8)	(0,2)	(0,3)	-	(4,5)
Cessions/Mises au rebut	0,1	0,1	0,1	1,0	-	1,3
Variations de périmètre	(0,3)	0,2	-	0,1	-	-
Transferts et autres	-	-	-	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 30 juin 2025	(25,8)	(47,3)	(9,4)	(13,8)	-	(96,3)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2024	12,1	12,0	1,2	5,2	-	30,4
Valeur nette comptable au 30 juin 2025	11,4	12,0	1,1	4,4	-	29,0

5.10.3. DROITS D'UTILISATION

5.10.3.1. Actifs liés aux droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

<i>en millions d'euros</i>	Bâtiments & aménagements	Véhicules	Total
Coût d'acquisition			
Valeur brute au 31 décembre 2024	101,2	25,5	126,8
Acquisitions	1,4	1,8	3,2
Réévaluation et fin de contrat	(2,2)	(0,7)	(2,9)
Transferts et autres	(0,1)	-	(0,1)
Variation de périmètre	2,2	0,1	2,3
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-
Valeur brute au 30 juin 2025	102,5	26,7	129,2
Amortissements et pertes de valeur			
Amortissements cumulés au 31 décembre 2024	(60,2)	(12,0)	(72,2)
Dotations	(6,7)	(4,3)	(11,0)
Réévaluation et fin de contrat	0,8	-	0,8
Transferts et autres	0,1	-	0,1
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-
Amortissements cumulés au 30 juin 2025	(66,0)	(16,3)	(82,3)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2024	41,1	13,5	54,6
Valeur nette comptable au 30 juin 2025	36,5	10,4	46,9

5.10.4. PASSIF LOCATIF

<i>en millions d'euros</i>	Total	< à 1 an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	> 5 ans
Passif locatif	48,8	17,7	10,3	15,9	4,8

Le groupe a décidé de ne pas comptabiliser de droit d'utilisation ni de passif locatif pour les contrats de location preneur de courte durée et portant sur des actifs de faible valeur conformément à la norme IFRS 16. La charge relative à ces contrats s'élève à 1,1 million d'euros au 30 juin 2025.

5.10.5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

<i>en millions d'euros</i>	Participations dans des sociétés non consolidées ⁽¹⁾	Autres participations ⁽²⁾	Dépôts et cautionnements	Total
Solde au 31 décembre 2023	4,0	5,9	15,8	25,6
Augmentations	-	0,1	0,5	0,6
Dotations	(0,2)	-	-	(0,2)
Remboursements/Cessions	(0,1)	(0,3)	(3,7)	(4,1)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Résultat des participations mises en équivalence	-	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	(0,1)	(0,1)
Solde au 30 juin 2024	3,7	5,7	12,5	21,9
Solde au 31 décembre 2024	3,8	6,0	15,5	25,3
Augmentations	2,2	(0,1)	0,4	2,6
Dotations	-	-	-	-
Remboursements/Cessions	(0,1)	-	(10,3)	(10,4)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Résultat des participations mises en équivalence	-	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2025	5,9	6,0	5,6	17,5

(1) Il s'agit de participations du groupe dans des entités non contrôlées pour 5,9 millions d'euros, dont principalement 4,4 millions d'euros de titres Hélios (dont 2,0 millions d'euros de leur revalorisation à la juste valeur), 0,8 million d'euros de titres Histovery, 0,5 million d'euros de titres Kartable, et 0,3 million d'euros de titres Proovstation acquis en juin 2025.

(2) Les autres participations concernent principalement des parts de fonds de placement et des obligations.

5.11. Autres créances à long terme

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Etat, subventions à recevoir à long terme	0,4	0,1
Autres créances à long terme	19,6	19,7
Autres créances	20,0	19,9

Les autres créances correspondent à des prêts accordés au personnel ou à des entités associées.

5.12. Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location

Les intérêts résiduels sont enregistrés à l'actif dès lors qu'un contrat de location est qualifié de contrat de location-financement. Les intérêts résiduels dans les actifs donnés en location correspondent à une valeur de marché prévisionnelle des actifs inclus dans les contrats de location.

Ils sont déterminés sur la base d'un pourcentage de la valeur d'achat du matériel (une grille a été mise en place par catégorie de matériel) et de la durée du contrat de location (ce pourcentage est dégressif en fonction de cette durée).

Trois exceptions existent à l'application de cette grille :

- une grille adhoc ciblée sur une sélection de matériels digitaux précis est utilisée en remplacement de cette grille générale,
- dans le cas de contrats renouvelables, les intérêts résiduels des actifs sont plafonnés et ne peuvent pas excéder un pourcentage plus limité de la valeur d'achat du matériel,
- les actifs non digitaux (ou assimilés) donnés en location, dits actifs industriels, et les actifs récents pour lesquels le groupe ne dispose pas de connaissance de la valeur de marché secondaire ou de comparables ont une valeur d'intérêts résiduels égale à zéro, sauf si une évaluation externe peut donner une valeur à terminaison du contrat.

Ces grilles sont revues régulièrement par la Direction du groupe sur la base de son expérience des marchés de seconde main. Si le groupe identifie des moins-values potentielles sur le montant des intérêts résiduels relatifs à certains actifs, une dépréciation est enregistrée.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location part non courante	130,1	136,5
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location part courante	48,0	42,8
Total	178,1	179,3

Le montant d'intérêt résiduel à fin juin 2025 baisse de 1,2 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024 et s'établit à 178,1 millions d'euros sur un portefeuille d'actifs donnés en location de 4,9 milliards d'euros (prix d'achat des actifs à l'origine), soit un ratio intérêts résiduels/portefeuille d'actifs de 3,6% (3,9% à fin décembre 2024).

L'incidence de l'actualisation sur la valeur totale des intérêts résiduels s'élève à 25,3 millions d'euros, soit des valeurs avant actualisation de 203,4 millions d'euros au 30 juin 2025. Les intérêts résiduels dans les actifs donnés en location concernent des actifs digitaux et des actifs industriels pour respectivement 177,5 et 25,9 millions d'euros avant actualisation.

5.13. Dettes d'engagements bruts de valeurs résiduelles financières

Dans le cadre du refinancement des contrats de location-financement auprès de partenaires refinanceurs, les accords passés peuvent prévoir sous forme d'avance remboursable le refinancement de tout ou partie des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location. Cette avance, remboursable à l'issue de la période initiale du contrat de location-financement, constitue donc une dette au sens d'IFRS 9. Ce passif est actualisé selon les mêmes conditions que le contrat de location-financement.

Le financement de ces Intérêts résiduels par le partenaire refinanceur se fait sur la base de négociations au cas par cas ; ce dernier peut décider soit de ne pas faire d'avance, soit de faire une avance partielle ou totale de la valeur résiduelle. Par ailleurs, certains contrats de location-financement ne font pas l'objet de refinancement. Dès lors, intérêts résiduels et dettes d'engagements bruts de valeurs résiduelles financières peuvent tout à fait différer.

Cette dette est exclue du calcul de l'endettement financier net utilisé par le groupe.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Engagement brut totale des valeurs résiduelles financières part non courante	85,4	91,1
Engagement brut totale des valeurs résiduelles financières part courante	36,0	30,1
Total	121,4	121,2

La valeur actualisée des dettes « d'engagement brute de valeurs résiduelles » long terme et court terme s'élève à 121,4 millions d'euros. L'impact cumulé de l'actualisation est de 18,9 millions d'euros, soit un montant de 140,3 millions d'euros avant actualisation au 30 juin 2025.

5.14. Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers correspondent aux dettes d'acquisition conditionnées regroupant les options d'engagement de rachat des intérêts minoritaires, les compléments de prix et les paiements différés qui ont été accordés le plus souvent sous réserve de l'atteinte d'objectifs financiers futurs. Ces dettes dépendent ainsi des niveaux estimés de performances futures des sociétés concernées (par exemple, multiple d'EBIT, niveau attendu de trésorerie future ...).

À fin juin 2025, le groupe dispose d'options d'achat (et les actionnaires minoritaires d'options de vente) sur les titres restants qui doivent lui permettre d'acquérir tout ou partie du capital des entités suivantes : Exaprobe, Lydis, Servicios Microinformatica et bb-net. Ces options imposent à Econocom de procéder à l'acquisition des titres et lui confèrent également le droit d'en obtenir la cession par les minoritaires.

Le tableau ci-après présente les variations de dettes d'acquisition conditionnées sur la période :

en millions d'euros	Options croisées d'engage- ment de rachat des intérêts minoritaires	Complé- ments de prix	Paiements différés	Total dettes d'acquisition conditionnées	Part courante	Part non courante
Au 31 décembre 2024	33,7	0,4	0,7	34,8	20,2	14,6
Cessions et IFRS 5	-	-	-	-		
Augmentation par capitaux propres ou goodwill	3,6	-	-	3,6		
Décassements	(5,0)	-	(0,4)	(5,4)		
Reclassement / Autres	-	-	-	-		
Variation de juste valeur	Par capitaux propres	(0,5)	-	(0,5)		
	Par autre résultat opérationnel	-	-	-		
	Par résultat financier	0,1	-	0,1		
Au 30 juin 2025	31,8	0,4	0,3	32,5	14,5	18,0

5.15. Actifs et passifs d'exploitation

5.15.1. STOCKS

	30 juin 2025			31 déc. 2024		
en millions d'euros	Brut	Dépr.	Net	Brut	Dépr.	Net
Équipements destinés à la location	16,1	(0,2)	16,0	18,3	(0,4)	17,9
Autres stocks	86,0	(8,0)	78,0	70,3	(8,0)	62,2
Matériels informatiques et télécoms	79,4	(3,5)	75,9	63,8	(3,6)	60,3
Pièces détachées et autres	6,6	(4,5)	2,1	6,4	(4,4)	2,0
Total	102,1	(8,1)	93,9	88,6	(8,5)	80,1

5.15.2. CLIENTS, AUTRES DEBITEURS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

	30 juin 2025			31 déc. 2024		
en millions d'euros	Brut	Dépr.	Net	Brut	Dépr.	Net
Clients	809,0	(38,0)	771,0	847,5	(39,2)	808,3
Autres débiteurs	40,9	(1,4)	39,5	53,1	(1,4)	51,7
Total Clients et autres débiteurs	849,9	(39,4)	810,5	900,7	(40,7)	860,0
Coûts d'exécution et d'obtention du contrat à l'actif	46,6	-	46,6	34,6	-	34,6
Autres actifs courants	80,0	-	80,0	84,8	-	84,8

L'évolution du poste clients est détaillée ci-après, par activité :

en millions d'euros	30 juin 2025				31 décembre 2024			
	Créances facturées nettes des dépréciations	Factures à émettre	Encours de location	Total	Créances facturées nettes des dépréciations	Facture à émettre	Encours de location	Total
P&S	143,7	65,5	-	208,3	152,3	52,5	-	204,8
Services	19,0	44,3	-	63,3	14,4	23,0	-	37,4
TMF	181,6	2,5	314,4	499,4	257,3	4,0	304,8	566,1
Total	344,3	112,3	314,4	771,0	424,0	79,5	304,8	808,3

A fin juin 2025, les 314,4 millions d'euros d'encours de location incluent les encours de location autoportés ou refinancés avec recours pour un montant net de 239,5 millions d'euros dont 150,8 millions d'euros à long terme (entre 1 et 5 ans). La part à court terme inclut non seulement la part à court terme des encours de location autoportés mais également les encours destinés à être refinancés (lorsqu'il existe un accord de refinancement).

Dépréciation des créances

en millions d'euros	31 déc. 2024	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations	30 Juin 2025
Perte de valeur sur créances douteuses	(39,2)	(6,0)	1,5	5,6	0,1	(38,0)

Les dotations et reprises dans le compte de résultat sont comptabilisées à hauteur de +0,8 million d'euros dans la marge opérationnelle et +0,3 million d'euros en autres produits opérationnels.

Autres débiteurs

Les autres débiteurs représentent des créances sur le Trésor Public et diverses créances sur les tiers (fournisseurs, factor...) :

en millions d'euros	30 juin 2025	31 déc. 2024
Créances fiscales hors impôt	25,7	30,4
Créances sur factors	2,3	12,5
État, subventions à recevoir	0,4	1,9
Fournisseurs débiteurs	4,0	3,7
Autres	7,0	3,2
Autres débiteurs	39,5	51,7

Autres actifs courants

Les autres actifs courants correspondent essentiellement à des charges constatées d'avance pour 79,9 millions d'euros contre 84,5 millions d'euros au 31 décembre 2024.

5.15.3. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS COURANTS, AUTRES PASSIFS COURANTS

Le poste « fournisseurs et autres créditeurs courants » se décompose comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Fournisseurs	645,7	696,5
<i>Dont dettes fournisseurs d'affacturage inversé</i>	22,5	52,5
Autres créditeurs	159,5	191,9
Dettes fiscales et sociales	131,3	173,3
Rémunération des actionnaires à payer	17,5	1,2
Clients créditeurs et autres	10,7	17,4
Total fournisseurs et autres créditeurs	805,2	888,4

Les autres passifs courants se composent des éléments suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Passifs du contrats	66,6	66,5
Produits constatés d'avance	139,3	182,5
Autres passifs	22,5	20,9
Autres passifs courants	161,9	203,3

Les passifs du contrat s'expliquent principalement par la réception d'avances de nos clients, d'acomptes et facturations d'avance. La majorité des passifs sur contrats ont vocation à se convertir en chiffres d'affaires dans les prochains mois.

5.16. Catégorisation des instruments financiers et hiérarchie de la juste valeur

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » hiérarchise les niveaux de juste valeur de la façon suivante :

- niveau 1 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur un marché actif ;
- niveau 2 : juste valeur évaluée grâce à des données de marché observables (autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1) ;
- niveau 3 : juste valeur déterminée selon des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables.

La juste valeur des instruments financiers est déterminée par référence au prix du marché résultant d'échanges sur une bourse de valeurs nationales ou un marché de gré à gré.

Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur est estimée à partir d'autres méthodes de valorisation telle que la valeur actualisée des flux de trésorerie. En tout état de cause, l'estimation des valeurs de marché se fonde sur une certaine interprétation, nécessaire à la valorisation des actifs financiers. De ce fait, ces estimations ne reflètent pas nécessairement les montants qui pourraient être reçus ou versés en cas de dénouement des instruments sur le marché. L'utilisation de différentes estimations, méthodes et hypothèses peut avoir un effet significatif sur les montants estimés de juste valeur.

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des créances clients et autres débiteurs et de la trésorerie est considérée comme une bonne estimation de leur juste valeur.

Les instruments dérivés et les titres de participation non consolidés sont évalués avec des justes valeurs de niveau 2. Les équivalents de trésorerie sont comptabilisés à leur juste valeur de niveau 1.

5.16.1. ACTIFS FINANCIERS

Au titre du 1^{er} semestre 2025, les actifs financiers du groupe s'analysent comme suit :

en millions d'euros	Valeur comptable				Niveau de juste valeur		
Rubriques du bilan	Notes	Coût amorti	JV en contrepartie des autres éléments du résultat global	Juste valeur par résultat	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Immobilisations financières	5.10.4	15,5	-	2,0	-	17,5	-
Créances long terme	5.11	20,0	-	-	-	15,0	-
Intérêts résiduels	5.12	178,1	-	-	-	178,1	-
Clients	5.15.2	809,0	-	-	-	809,0	-
Autres débiteurs	5.15.2	40,9	-	-	-	40,9	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.15.1	361,1	-	-	361,1	-	-
Total des actifs financiers		1 424,6	-	2,0	361,1	1 060,5	-

5.16.2. PASSIFS FINANCIERS ET AUTRES PASSIFS

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des dettes fournisseurs et autres créiteurs est considérée comme étant une bonne estimation de leur juste valeur.

La valeur de marché des instruments dérivés est estimée à partir de valorisations provenant des contreparties bancaires ou de modèles communément utilisés sur les marchés financiers, sur la base des données disponibles à la date de clôture de l'exercice.

<i>en millions d'euros</i>		Valeur comptable			Niveau de juste valeur		
Rubriques du bilan	Notes	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Endettement brut	5.17.2	567,5	-	-	-	567,5	-
Dont obligations non convertibles		367,8	-	-	-	364,7	-
Dont dettes bancaires, billets de trésorerie et autres		60,6	-	-	-	60,6	-
Dont dettes sur contrats refinancés avec recours		138,0	-	-	-	138,0	-
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	5.13	121,4	-	-	-	121,4	-
Passifs locatifs	5.10.3	48,8	-	-	-	47,5	-
Dettes d'acquisition conditionnées			0,1	32,4	-	-	32,5
Autres passifs non courants		8,4	-	-	-	8,4	-
Fournisseurs	5.15.3	645,7	-	-	-	645,7	-
Autres créiteurs (hors dérivés)	5.15.3	159,5	-	-	-	159,5	-
Autres passifs courants	5.15.3	22,5	-	-	-	22,5	-
Total des passifs financiers et autres passifs		1 573,8	0,1	32,4	-	1 572,5	32,5

5.17. Trésorerie, endettement brut et endettement net

5.17.1. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La rubrique Trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vue, les autres placements très liquides ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois et les découverts bancaires. Les découverts bancaires figurent au passif courant du bilan, dans le poste Dettes financières.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées au compte de résultat dans la rubrique Résultat financier opérationnel.

La trésorerie présentée au tableau des flux de trésorerie inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie ; elle est présentée nette des découverts bancaires. La décomposition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à fin juin 2025 et fin décembre 2024 se présente comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Disponibilités	307,3	322,4
Caisses	0,0	0,2
Comptes à vue	307,3	322,2
Equivalents de trésorerie	53,8	7,7
Comptes à terme	50,1	-
Valeurs mobilières de placement	3,8	7,6
Trésorerie active	361,1	330,1
Découverts bancaires	(1,5)	(0,1)
Trésorerie nette des découverts bancaires	359,6	330,0

5.17.2. ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

L'endettement financier brut présente l'ensemble des dettes portant intérêts et contractées par la réception d'instruments financiers. Sont exclus :

- les engagements bruts de valeurs résiduelles financières sur les biens donnés en location (passif) et les intérêts résiduels à l'actif,
- l'instrument dérivé de couverture du Schuldschein,
- les actifs et passifs détenus en vue de la vente, et
- les passifs locatifs.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Dette obligataire non convertible (Schuldschein) - part non courante	365,6	141,7
Emprunts obligataires – part non courante	365,6	141,7
Autres emprunts	115,6	132,8
Dettes de location financement ⁽¹⁾	9,7	8,5
Dettes financières – part non courante	125,3	141,3
Passifs non courants portant intérêt	490,8	283,0
Dette obligataire non convertible (Schuldschein) - part courante	2,2	59,7
Emprunts obligataires – part courante	2,2	59,7
Billets de trésorerie	25,0	25,0
Dettes financières d'affacturage ⁽²⁾	5,7	7,7
Dettes financières d'affacturage inversé	2,5	3,4
Dettes de location financement et assimilés ⁽¹⁾	4,5	5,9
Autres emprunts et dettes assimilées avec recours	36,7	40,8
Dettes financières – part courante ⁽³⁾	74,5	82,7
Passifs courants portant intérêt	76,7	142,5
Total de l'endettement financier brut ⁽³⁾	567,5	425,5

(1) Essentiellement dette sur contrats refinancés avec recours : cette dette est adossée aux loyers de nos clients mais le groupe conserve une part du risque de crédit. Le groupe a donc réintégré un montant similaire de créances non cédées conformément à la norme IAS32 « instruments financiers : présentation ».

(2) Les dettes d'affacturage se composent des risques résiduels sur les contrats d'affacturage.

(3) Hors concours bancaires courants.

En avril 2025, Econocom Group SE a émis un emprunt obligataire (Schuldschein) de 225 millions d'euros. Cet emprunt, remboursable in fine, se décompose en quatre tranches :

- 21 millions d'euros à 3 ans, au taux fixe de 3.717%,
- 134 millions d'euros à 3 ans, à taux flottant indexé sur l'EURIBOR 6 mois,
- 15 millions d'euros à 5 ans, au taux fixe de 4.105%,
- 55 millions d'euros à 5 ans, à taux flottant indexé sur l'EURIBOR 6 mois.

Des swaps de taux ont été conclus sur les tranches à taux variable pour un montant notionnel total de 155 millions d'euros, afin de se couvrir contre le risque de fluctuation de l'EURIBOR. À l'issue de la mise en place de ces instruments de couverture, 201 millions d'euros de l'émission sont désormais assortis d'un taux d'intérêt fixe.

5.17.3. ENDETTEMENT FINANCIER NET

La notion d'endettement financier net utilisée par le groupe est constituée de l'endettement brut (cf. note 5.17.2) diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (cf. note 5.17.1). Cet indicateur est utilisé pour des besoins de communication financière, notamment pour calculer certains ratios de performance.

en millions d'euros	31 déc. 2024	Flux moné- taires	Flux non monétaires			30 juin 2025
			Coût amorti emprunt	Effet de change	Autres	
Trésorerie nette des concours bancaires ⁽¹⁾	330,0	30,6	-	(0,2)	(0,8)	359,6
Billets de trésorerie	(25,0)	-	-	-	-	(25,0)
Trésorerie nette	305,0	30,6	-	(0,2)	(0,8)	334,6
Lignes de crédit bancaire (Term Loan)	(173,6)	21,3	-	-	-	(152,3)
Dette obligataire (Schuldschein)	(201,4)	(163,2)	(3,1)	-	-	(367,8)
Contrats de location refinancés avec recours	(14,5)	0,2	-	-	-	(14,3)
Dettes financières d'affacturage avec recours	(7,7)	2,0	-	-	-	(5,7)
Dettes d'affacturage Inversé	(3,4)	0,8	-	-	-	(2,5)
Sous-total	(400,5)	(138,9)	(3,1)	(0,2)	(0,8)	(542,5)
Excédent de trésorerie / (Endettement financier net)	(95,5)	(108,3)	(3,1)	(0,2)	(0,8)	(207,9)

(1) Dont concours bancaires courants de 1,5 million d'euros au 30 juin 2025 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2024.

L'endettement financier net est à mettre en regard des encaissements futurs attendus des contrats autoportés de l'activité Technology Management & Financing pour 239,5 millions d'euros.

5.18. Éléments sur les capitaux propres

5.18.1. ÉLEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2025, le nombre total de titres conférant droit de vote est de 167 047 004.

	Nombre d'actions			Valeur en millions d'euros		
	Total	Auto contrôle ⁽¹⁾	En circulation	Capital social	Primes liées au capital	Auto contrôle
Au 31 décembre 2024	179 045 899	11 998 895	167 047 004	23,7	115,3	(28,4)
Augmentation de capital						
Achats nets de titres d'autocontrôle	(11 998 895)	(7 878 219)	(4 120 676)			20,1
Remboursement de prime d'émission					(16,3)	
Au 30 juin 2025	167 047 004	4 120 676	162 926 328	23,7	99,0	(8,3)

(1) Au 30 juin 2025, l'intégralité des actions sont en compte propre.

Le nombre d'actions dématérialisées s'élève à 105 180 454 et le nombre d'actions nominatives est de 61 866 550 soit un total de 167 047 004.

5.18.2. ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Au 30 juin 2025, les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 408,9 millions d'euros (425,5 millions d'euros au 31 décembre 2024). L'évolution est présentée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	Part groupe
Au 31 décembre 2024	425,5
Résultat global	(0,8)
Paielements fondés sur des actions (nets d'impôt)	-
Remboursement des primes d'émission / Rémunération de l'actionnaire	(16,3)
Augmentation de capital	-
Opérations sur actions propres	(7,7)
Impact des engagements de rachat des minoritaires	11,8
Reclassement réserves part du groupe / part des minoritaires suite aux acquisitions complémentaires	(3,6)
Divers (opérations affectant les intérêts minoritaires et autres opérations)	0,1
Au 30 juin 2025	408,9

5.18.3. ÉVOLUTION DES INTERETS MINORITAIRES

Au 30 juin 2025, les intérêts minoritaires s'élèvent à 40,7 millions d'euros (48,7 millions d'euros au 31 décembre 2024). Leur évolution est détaillée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	Part minoritaires
Au 31 décembre 2024	48,7
Part de résultat global attribuable aux minoritaires	(0,3)
Remboursement des primes d'émission / Rémunération de l'actionnaire	-
Impact des engagements de rachat des minoritaires	(11,2)
Reclassement réserves part du groupe / part des minoritaires suite aux acquisitions complémentaires	3,6
Diverses transactions affectant les réserves minoritaires	(0,2)
Au 30 juin 2025	40,7

5.19. Provisions

<i>en millions d'euros</i>	31 déc. 2024	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Autres et change	30 juin 2025
Restructurations et risques sociaux	6,1	1,2	(0,5)	(1,0)	(0,1)	5,7
Risques juridiques, commerciaux et fiscaux	10,9	0,7	-	(0,7)	-	10,9
Commissions différées	1,6	0,2	-	-	-	1,8
Autres risques	1,5	0,4	-	-	(0,5)	1,4
Total	20,2	2,5	(0,5)	(1,7)	(0,6)	19,9
Part non courante	10,6	-	(0,4)	(0,1)	(0,5)	9,5
Part courante	9,6	2,5	(0,1)	(1,6)	(0,1)	10,3
Impact Résultats des dotations/reprises						
Marge opérationnelle		1,2	(0,5)	(1,4)		
Autres produits et autres charges opérationnels		1,3	-	(0,4)		
Impôt		-	-	-		

5.20. Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés

5.20.1. DEFINITION DE LA TRESORERIE

La trésorerie dont la variation est analysée au tableau des flux de trésorerie intègre la variation de trésorerie de toutes les activités, qu'elles soient poursuivies, cédées ou en cours de cession.

La trésorerie présentée au tableau des flux de trésorerie inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie ; elle est présentée nette des découverts bancaires.

Ces variations de trésorerie sont présentées dans le tableau suivant :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au début de l'exercice	330,0	225,5
Variation de la trésorerie nette	29,6	33,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture de l'exercice	359,6	259,1

L'augmentation/baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au 30 juin 2025 par rapport au 30 juin 2024 résulte principalement de l'émission obligataire réalisée fin avril pour 225,0 millions d'euros et supérieure au remboursement de la tranche d'emprunt arrivée à échéance en mai (58,0 millions d'euros).

5.20.2. FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ressortent à -47,3 millions d'euros au premier semestre 2025 contre -56,9 millions d'euros au premier semestre 2024 retraité, et résultent principalement :

- d'une capacité d'auto-financement qui s'élève à 58,0 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 36,3 millions d'euros au premier semestre 2024 retraité ;
- d'une baisse des encours liés aux contrats autoportés dans l'activité Technology Management & Financing pour 2,0 millions d'euros au premier semestre 2025 (contre une hausse de 2,9 millions d'euros au premier semestre 2024 retraité) ;
- d'une augmentation des autres besoins en fonds de roulement de 100,1 millions d'euros au premier semestre 2025 (contre 81,9 millions d'euros au premier semestre 2024). Cette dégradation du BFR au cours du 1^{er} semestre 2025, plus importante que celle du 1^{er} semestre 2024 provient essentiellement de l'activité Produits & Solutions.

5.20.2.1. Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024 retraité*
Amortissement et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	20,4	21,3
Dotations (reprises) nettes sur provisions pour risques et charges	0,3	(5,1)
Variation des provisions pour retraites et engagements assimilés	0,6	0,5
Perte de valeur sur créances commerciales, stocks et autres actifs courants	(1,4)	(4,8)
Total provisions, dépréciations et amortissements	19,9	12,0
Variation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location ⁽¹⁾	4,3	(5,3)
Coût d'actualisation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location et des engagements bruts de valeurs résiduelles financières	(1,2)	(1,1)
Perte/(gain) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	0,2
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	(0,3)
Charges calculées liées aux paiements en actions	-	0,1
Impact des cessions d'activité et changement de méthode d'intégration et autres produits/charges sans incidence sur la trésorerie	-	-
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	(1,2)	(1,1)
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	23,0	5,7

* L'état des flux de trésorerie consolidés du 1^{er} semestre 2024 est retraité des corrections induites par le changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu lié à certains contrats de maintenance externalisée de l'activité Produits & Solutions (cf. Rapport annuel 2024 en note 1.3.2.).

(1) La variation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location compare d'une année à l'autre la valeur actualisée de ces intérêts résiduels, retraitée des effets de change. Les effets d'actualisation de la période sont neutralisés dans le poste « Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie ».

5.20.2.2. Variation du besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement se décompose comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	Notes	31 déc. 2024	Variation BFR S1 2025	Reclass. des actifs et passifs détenus en vue de la vente	Total autres variations (1)	30 juin 2025
Autres créances à long terme - brut		19,9	(9,3)	-	9,4	20,0
Stock - brut	5.15.1	88,6	21,2	-	(7,7)	102,1
Clients et autres débiteurs - brut	5.15.2	900,7	(15,1)	(0,4)	(35,1)	849,9
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location ⁽²⁾	5.12	179,3	-	-	(1,2)	178,1
Actifs d'impôts courants		7,9	-	-	2,5	10,4
Coûts d'exécution et d'obtention du contrat à l'actif		34,6	12,0	-	-	46,6
Autres actifs courants	5.15.2	84,8	(13,8)	-	9,0	80,0
Clients et autres actifs d'exploitation		1 315,8	(5,0)	(0,4)	(23,2)	1 287,1
Autres dettes non courantes	5.15.4	(8,0)	(0,2)	-	(0,3)	(8,4)
Engagement brut de valeurs résiduelles financières ⁽³⁾	5.13	(121,2)	1,7	-	(1,9)	(121,4)
Passif d'impôts courants		(13,3)	-	-	(0,7)	(14,1)
Fournisseurs et autres créditeurs	5.15.3	(888,4)	60,5	(0,1)	22,8	(805,2)
Passifs du contrat		(66,5)	(0,3)	-	0,2	(66,6)
Autres passifs courants	5.15.3	(203,3)	41,3	0,1	0,1	(161,9)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		(1 300,6)	103,1	0,0	20,2	(1 177,5)
Total variation du besoin en fonds de roulement			98,1			
Dont investissement dans les contrats TMF autoportés			(2,0)			
Dont autres variations			100,1			

(1) Correspond principalement aux mouvements de périmètre, aux variations de juste valeur et aux écarts de conversion.

(2) La variation des intérêts résiduels donnés en location est constatée dans la capacité d'auto-financement.

(3) Correspond à la variation des valeurs résiduelles financières hors effet de change et d'actualisation de la période.

5.20.3. DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Les flux nets de trésorerie sur les opérations d'investissement, de - 21,3 millions d'euros, s'expliquent principalement par :

- l'acquisition bb-net nette de la trésorerie acquise pour 9,3 millions d'euros ;
- les paiements de dettes de put et paiements différés pour un total de 5,4 millions d'euros ;
- les décaissements liés aux investissements en immobilisations corporelles et incorporelles dans les infrastructures et applicatifs informatiques du groupe.

5.20.4. DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Les flux nets de trésorerie sur les opérations de financement de +99,4 millions d'euros, s'expliquent principalement par :

- +165,8 millions d'euros correspondant au nouvel emprunt obligataire, net de frais d'émission et après remboursement de la tranche arrivée à échéance de l'emprunt obligataire émis en 2022 ;
- -35,7 millions d'euros de variation nette des dettes financières ;
- -11,8 millions d'euros de décaissements liés aux contrats de location dont Econocom est preneur (bâtiments et véhicules) et présentés ici conformément à IFRS 16 ;
- -11,0 millions d'euros de paiements d'intérêts financiers intervenus sur la période (dont les coupons relatifs aux emprunts obligataires) ;
- -7,7 millions d'euros de décaissements liés aux rachats d'actions propres.

5.21. Transactions avec les parties liées

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont donc pas présentées dans cette annexe.

Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement les principales opérations réalisées avec le Président du Conseil d'Administration, son Vice-Président, ses Administrateurs Délégués et Exécutifs ou avec les sociétés dans lesquelles ils exercent un contrôle ou une influence notable. Ces transactions excluent les éléments de rémunérations.

S'agissant des conditions de rémunération des mandataires sociaux d'Econocom Group (administrateurs et délégués à la gestion journalière) et des dirigeants impliqués dans la direction générale du Groupe, elles sont arrêtées par le Conseil d'Administration. Au cours du semestre, certaines rémunérations ont évolué en lien avec l'évolution des responsabilités de certains dirigeants. Pour le reste, il n'y a pas eu de changement notable par rapport aux éléments présentés dans la note 22.2 aux comptes consolidés 2024.

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché.

<i>en millions d'euros</i>	Produits		Charges		Créances		Dettes	
	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	Juin 2025	Déc 2024	Juin 2025	Déc 2024
Econocom International BV (EIBV)	0,1	0,1	(1,2)	(1,2)	0,0	0,1	0,1	0,1
SCI de Dion-Bouton	-	-	(1,3)	(1,6)	2,5	2,8	-	-
SCI JMB	-	-	(0,6)	(0,6)	0,3	0,6	-	0,4
SCI Maillot Pergolèse	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
APL	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
Orionisa consulting	-	-	-	(0,2)	-	-	-	-
Cap 58(ex Métis)	-	-	(0,2)	(0,7)	-	-	-	-
7 Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	0,1	0,1	(3,4)	(4,5)	2,8	3,5	0,1	0,5

5.22. Événements post clôture

Econocom a finalisé début juillet l'acquisition de 3 nouvelles sociétés en Espagne, Irlande et en Allemagne, cette dernière demeurant encore sujette à l'approbation des autorités compétentes locales. Ces opérations, qui seront affectées à l'activité Produits & Solutions, viennent conforter la position du groupe comme leader de l'intégration de matériel audiovisuel en Europe.



retrouvez-nous sur econocom.com

