



1 janvier – 30 juin 2025

Informations financières intermédiaires résumées de Titan Group



Index

Déclarations des personnes responsables.....	<u>02</u>
Vue d'ensemble de la performance financière.....	<u>03</u>
Rapport sur l'examen des informations financières intermédiaires.....	<u>07</u>
États financiers consolidés intermédiaires résumés.....	<u>08</u>
Notes aux informations financières consolidées résumées intermédiaires.....	<u>14</u>

Les présentes informations financières consolidées résumées intermédiaires présentés aux pages 08 à 27 ont été approuvées par le Conseil d'administration du 30 juillet 2025.

Le Président du Conseil d'Administration

Dimitrios Papalexopoulos

**Le Directeur Général et Directeur financier du
Groupe (Group CFO)**

Michael Colakides

Le Directeur financier de la Société

Grigorios Dikaïos

Le Directeur de la consolidation financière

Athanasios Ntanas

Déclaration des personnes responsables

Nous déclarons que, au mieux de notre connaissance :

a) Les états financiers résumés relatifs au premier semestre 2025 ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) applicables à l'information financière intermédiaire et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation ; et

b) Le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers résumés, des principales transactions entre parties liées et de leur incidence sur les états financiers résumés ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'année.

Le Président du Conseil d'Administration

Dimitrios Papalexopoulos

**Le Directeur Général et Directeur financier du
Groupe (Group CFO)**

Michael Colakides

Vue d'ensemble de la performance financière

Groupe TITAN - Synthèse du premier semestre 2025

Au premier semestre 2025, le Groupe TITAN a réalisé un chiffre d'affaires de 1 328,6 millions d'euros, en hausse de 0,4% par rapport à l'année précédente, freiné par la conversion en raison de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain et à la livre égyptienne, soutenu toutefois par des prix fermes et des volumes soutenus. Des hausses de prix ont été mises en œuvre pour le ciment sur certains marchés émergents, tandis que la hausse des prix du béton prêt à l'emploi et des granulats aux États-Unis et en Grèce a soutenu les performances du chiffre d'affaires. En outre, l'amélioration de la performance en termes de coûts, notamment les économies d'énergie réalisées grâce à une utilisation accrue de combustibles alternatifs et malgré la hausse du coût de l'électricité, a contribué au maintien des marges EBITDA par rapport à l'année précédente. L'EBITDA de la période s'est élevé à 286,9 millions d'euros, contre 281,4 millions d'euros au premier semestre 2024, en progression de 2,0%. Aux États-Unis, la résilience des prix du ciment ainsi que l'amélioration des performances dans les activités liées aux granulats et aux cendres volantes ont partiellement compensé les difficultés rencontrées par les volumes de ciment, affectés par des conditions météorologiques défavorables persistantes et une demande résidentielle modérée. En Grèce, notre marché intérieur a enregistré une forte croissance des volumes sur toutes les lignes de produits et a amélioré sa performance, portée par la dynamique soutenue du secteur de la construction dans le pays et par des prix robustes. En Europe du Sud-Est, l'activité du marché est revenue à des niveaux plus normatifs, après une performance exceptionnellement forte au cours de la même période l'année dernière. La concurrence accrue et la pression croissante des importations ont été les principaux facteurs à l'origine de la normalisation des volumes. En Méditerranée orientale, l'Égypte a connu une forte reprise du marché en 2025, enregistrant de solides performances tant sur le marché intérieur que sur les segments d'exportation, soutenues par une hausse des prix. En Turquie, la finalisation de la cession d'Adocim le 19 mai 2025 a marqué la fin de la contribution opérationnelle d'Adocim aux résultats du Groupe. La transaction a entraîné une perte exceptionnelle de 51,9 millions d'euros, dont 38,5 millions d'euros représentent des pertes nettes de change précédemment comptabilisées dans les capitaux propres, qui, lors, de la cession d'Adocim, ont été reclassées dans le compte de résultat, sans impact sur les capitaux propres. Le bénéfice net après impôts et intérêts minoritaires (« NPAT ») a également diminué en raison du revenu minoritaire de 10,1 millions d'euros de Titan America, à la suite de son introduction en bourse au NYSE en février 2025, et en raison de l'augmentation des coûts d'amortissement en Grèce et aux États-Unis et de la hausse de la fiscalité en Méditerranée orientale. Les volumes de ciment sur le marché intérieur ont atteint 8,6 millions de tonnes, soit une légère baisse de 1% en glissement annuel sur un base déclarée, mais un niveau identique à celui de l'année dernière après ajustement pour tenir compte toutefois de la cession d'Adocim en mai 2025. La croissance des volumes en Grèce et en Égypte a compensé la faiblesse observée aux États-Unis et la normalisation de la demande en Europe du Sud-Est. Les volumes de béton prêt à l'emploi ont progressé de 5%, tandis que ceux de granulats ont connu une forte hausse de 14%, soutenus par nos investissements récents et ciblés aux États-Unis et en Grèce.

Examen du premier semestre 2025 par région

États-Unis

Le marché américain a poursuivi la trajectoire entamée en début d'année, nos opérations en Floride et dans la région Mid-Atlantic affichant une performance résiliente dans tous les segments du marché. Les prix du ciment sont restés stables dans le secteur du ciment, tandis que des hausses de prix ont été enregistrées plus en aval de la chaîne de valeur, notamment au niveau des granulats, du béton prêt à l'emploi et des cendres volantes. Les volumes de ciment et de béton prêt à l'emploi ont été affectés par les conditions météorologiques défavorables persistantes et par la faiblesse prolongée du marché résidentiel. Les grands projets non résidentiels, tels que les data centers et les projets industriels, sont restés portés par une forte demande, de même que les entrepôts, soutenus par les dépenses de consommation. L'activité des chantiers publics reste dynamique, les investissements en rapport avec le programme IIJA se traduisant par une progression des volumes dans les infrastructures, tandis que les attributions de contrats pour les autoroutes et les ponts ont augmenté en 2025, témoignant d'un carnet de commandes bien orienté. Une gestion rigoureuse des coûts et le maintien de prix fermes ont permis d'atténuer l'impact des contraintes sur les volumes et de préserver une rentabilité très proche de celle de l'an passé. Par ailleurs, les investissements stratégiques réalisés en 2024 dans les granulats en Floride ont continué de stimuler la croissance des segments commercial et infrastructurel en 2025, compensant en partie la fragilité du marché résidentiel. La performance opérationnelle a également tiré parti des gains d'efficacité générés par l'amélioration continue des optimiseurs en temps réel déployés sur l'ensemble des sites américains, reflet du positionnement technologique de référence du Groupe. Au S1 2025, les opérations du Groupe en Amérique du Nord ont enregistré un chiffre d'affaires de 824,9 millions de dollars américains, en recul de 1,3%, tandis que l'EBITDA s'est contracté de 2,2 millions de dollars américains pour s'établir à 174,7 millions de dollars américains. Exprimées en euros, le chiffre d'affaires a atteint 753,2 millions d'euros, contre 774,6 millions d'euros en 2024, et l'EBITDA a diminué à 158,7 millions d'euros, contre 164,0 millions d'euros un an plus tôt.

Grèce et Europe occidentale

Le marché intérieur grec a conservé un bon rythme de croissance au premier semestre, avec une augmentation de la consommation de ciment à un taux élevé à un chiffre, et les ventes de ciment du Groupe reflétant cette dynamique de croissance. Cette tendance s'est prolongée en aval, portée par une forte progression des ventes de béton prêt à l'emploi, favorisée par une intégration verticale plus poussée et la participation active du Groupe, en tant que fournisseur de référence, à plusieurs projets majeurs à travers le pays. Les ventes de granulats ont enregistré une progression à deux chiffres, tandis que l'activité mortiers a maintenu de bonnes performances, soutenue à la fois par les exportations et le développement de nouveaux produits. Les prix se sont améliorés, reflétant la vigueur du marché. Parmi les projets clés qui ont stimulé la demande au cours de la période, citons la construction du périphérique de Thessalonique, le projet minier cuivre-or pour lequel le Groupe a mis en service une centrale à béton dédiée, le chantier en cours du nouvel aéroport en Crète, ainsi que d'importants investissements hôteliers dans les îles du Dodécanèse. Un regain d'activité renforcée a également été constaté dans les secteurs des entrepôts, de la logistique, et des centres de données, avec à la clé une accélération des ventes de béton prêt à l'emploi. Le secteur résidentiel a traversé une phase de croissance plus modérée, les parties prenantes demeurant en attente de clarifications sur le cadre réglementaire mais une reprise normale de l'activité est prévue dans le courant de l'année. Les ventes à l'exportation à destination de nos terminaux en France et au Royaume-Uni ont progressé, tandis que celles vers l'Italie et les États-Unis ont marqué le pas. Les taux de substitution thermique dans les usines du Groupe ont continué d'augmenter grâce aux investissements réalisés par le Groupe dans ses cimenteries à travers le pays, tandis que le ratio clinker/ciment du Groupe en Grèce s'est désormais stabilisé à des niveaux plus bas. Ce résultat a été obtenu en remplaçant la quasi-totalité du ciment en vrac et en sac destiné au marché grec par du ciment CEM IV, un ciment moins carboné. Au cours du dernier trimestre, le Groupe a finalisé l'acquisition de deux nouvelles carrières de granulats, élargissant ainsi ses activités dans ce secteur important. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires pour la Grèce et l'Europe de l'Ouest a progressé de 14,0% en 2025 pour atteindre 258,0 millions d'euros, tandis que l'EBITDA s'est accru de 20%, à 38,7 millions d'euros, contre 32,3 millions l'année précédente, et ce malgré la hausse du coût de l'électricité.

Europe du Sud-Est

Dans nos marchés intérieurs d'Europe du Sud-Est, l'environnement n'a pas connu d'inflexion majeure dans la dynamique sous-jacente au fil de l'année. Après les volumes exceptionnellement élevés enregistrés au cours du premier semestre de 2024, établissant une base de comparaison exigeante, l'activité a retrouvé des niveaux plus habituels. Ce changement intervient dans un contexte marqué par une pression accrue des importations sur certains marchés et une intensification de la concurrence, ce qui a exercé une pression sur les prix dans certaines régions. Malgré ces évolutions, le Groupe a réussi à maintenir des marges EBITDA élevées et de niveaux de rentabilité parmi les meilleurs du secteur. La dynamique de marché est demeurée globalement inchangée, soutenue par la poursuite des projets d'infrastructure et de construction résidentielle, lesquels assurent une base de demande stable, complétée par le déploiement progressif d'initiatives de transport transrégional. L'engagement et les investissements du Groupe continuent de générer des gains d'efficacité, notamment par la réduction des coûts liés à l'énergie thermique. Cette dynamique se traduit concrètement par la progression des taux de substitution de combustibles alternatifs en Bulgarie, ainsi que par un doublement de leur utilisation en Macédoine du Nord. Sur les six premiers mois de 2025, le chiffre d'affaires dans la région s'est établi à 197,2 millions d'euros, en recul de 10,3 millions d'euros par rapport à l'année précédente, tandis que l'EBITDA s'est contracté à 66,5 millions d'euros, contre 14,9 millions d'euros un an plus tôt.

Méditerranée orientale

En Méditerranée orientale, l'Égypte a enregistré une performance remarquable. Le secteur de la construction y a connu un essor, porté par des investissements étrangers dans des projets touristiques d'envergure, implantés sur la Côte Nord et au bord de la mer Rouge, qui ont fait bondir la consommation de ciment de plus de 15 % au deuxième trimestre. À cette dynamique s'est ajoutée la reprise des investissements publics dans les infrastructures essentielles (hôpitaux, écoles, transports), qui a également contribué à la progression substantielle des prix. Tout comme sur le marché intérieur, les volumes à l'exportation ont connu une progression significative, dans un contexte de prix également porteur. Les usines du Groupe ont fonctionné à haute capacité, tandis que les taux de substitution de combustibles alternatifs dans les deux usines oscillent désormais autour de 40%. Nous renforçons nos activités en Égypte en augmentant notre capacité de stockage afin de soutenir nos volumes d'exportation croissants, tout en explorant les possibilités d'améliorer nos capacités opérationnelles dans la région.

S'agissant des opérations en Turquie, le Groupe a finalisé, le 19 mai 2025, la cession de sa participation de 75% dans Adocim. La performance enregistrée depuis le début de l'année reflète ainsi une nouvelle empreinte géographique en Turquie, concentrée depuis juin sur une unité de broyage dans la région de Marmara et une carrière de pouzzolane située à Vezirhan, dans la partie orientale de cette même région. Sur l'ensemble de la région, le chiffre d'affaires s'est établi à 120,2 millions d'euros, en progression de 5%, tandis que l'EBITDA a atteint 23,0 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 3,7 millions d'euros à la même période de l'an dernier.

Brésil (coentreprise)

Au Brésil, la consommation de ciment sur le marché intérieur a progressé de 3,5% au premier semestre 2025. Dans le Nordeste, où le Groupe est présent, cette hausse a atteint 7,4%, portée par l'amélioration du marché de l'emploi, l'augmentation du revenu disponible et la reprise continue du secteur immobilier, soutenue en particulier par la prolongation du programme gouvernemental de logement. Cependant, des défis tels que les taux d'intérêt élevés, et la hausse des coûts persistent. Dans ce contexte et à la faveur de la progression des volumes vendus, Apodi a enregistré un chiffre d'affaires de 50,0 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 55,2 millions d'euros un an plus tôt. L'EBITDA a augmenté de 3,4 millions d'euros sur la période, pour s'établir à 12,2 millions d'euros, soutenu par la baisse des coûts énergétiques et de transport.

Investissements et financements

Les dépenses d'investissement pour le premier semestre 2025 (« CapEx ») se sont élevés à 127 millions d'euros, contre 109 millions d'euros un an plus tôt, avec des investissements ciblant les technologies de rupture susceptibles de soutenir la croissance future et améliorer la compétitivité des coûts. Des avancées significatives ont été enregistrées à la fois dans la numérisation et la décarbonation, grâce à des initiatives visant à renforcer encore notre efficacité énergétique, tout en explorant en permanence des sources d'approvisionnement alternatives. Au cours du premier semestre 2025, TITAN a poursuivi le déploiement de ses orientations stratégiques pour une croissance verte à l'horizon 2026, en élargissant son empreinte mondiale dans les matériaux à faible intensité carbone. Parmi les développements notables du premier semestre figurent la création d'une venture dédiée au ciment en Inde (février 2025), un partenariat stratégique avec PEEL pour développer une installation de valorisation des cendres volantes stockées au Royaume-Uni (juillet 2025), ainsi qu'une collaboration avec Carbon Upcycling autour de la valorisation du carbone et des déchets. Sur les six premiers mois de 2025, le flux de trésorerie d'exploitation disponible s'est établi à 102 millions d'euros, contre 110 millions d'euros sur la même période un an plus tôt, sous l'effet des investissements élevés. Fin juin 2025, la dette nette du Groupe s'établissait à 137 millions d'euros, en baisse significative par rapport aux 622,0 millions d'euros enregistrés fin 2024 avec un ratio d'endettement atteignant un niveau bas de 0,2x. Ces niveaux bas reflètent aussi le produit de l'introduction en bourse de Titan America en février 2025 et la finalisation de la cession des activités en Turquie en mai 2025. Cependant, le paiement du dividende de €3,00/action début juillet 2025, avec un effet net de trésorerie de 224 millions d'euros, a porté le ratio d'endettement à 0,6x. Outre le versement du dividende, le Groupe a poursuivi son programme de rachat d'actions, réaffirmant ainsi son engagement de créer de la valeur pour ses actionnaires. Un nouveau programme a été lancé le 1er juillet 2025 après la finalisation du précédent, pour un montant maximum de 10 millions d'euros et une durée pouvant jusqu'à neuf mois. Au 30 juillet 2025, le Groupe détenait 3,8 millions d'actions propres, représentant 4,9 % du total des droits de vote.

Perspectives

La croissance du PIB réel mondial devrait ralentir en 2025, pour s'établir autour de 2,3 % à 3,0 %, principalement freinée par les tensions commerciales et l'incertitude politique. L'inflation devrait globalement s'atténuer, tandis que les principales banques centrales, à l'instar de la Réserve fédérale américaine, devraient maintenir des taux élevés jusqu'à la fin de l'année. Si l'incertitude liée au commerce mondial n'a eu jusqu'ici qu'un impact limité, la recrudescence des droits de douane reste un facteur de risque. Ces éléments conjugués pèsent sur la croissance, affaiblissent l'investissement et contribuent à des perspectives mondiales difficiles pour le second semestre 2025.

Aux États-Unis, la croissance du PIB réel devrait rester modérée tout au long de l'année 2025, du fait de la persistance de contraintes telles que l'incertitude entourant la politique commerciale, des tarifs douaniers élevés et les effets à court terme du niveau élevé des taux d'intérêt. Les investissements des entreprises devraient progresser, porté par les relocalisations, le développement d'infrastructures pour l'IA et les data centers, ainsi que par la construction non résidentielle. En revanche, l'investissement résidentiel continuera vraisemblablement de peser sur l'activité du secteur, avec une baisse anticipée des mises en chantier de nouveaux logements en 2025 et un niveau de permis de construire qui devrait rester bas. La construction commerciale devrait connaître une légère progression dans les segments institutionnel et industriel. Malgré les difficultés actuelles liées au financement et à l'accessibilité, la demande pourrait repartir à la hausse dès lors que ces contraintes s'atténueront. Dans ce contexte, les investissements stratégiques ciblés demeurent au cœur des plans de croissance à long terme du Groupe en Amérique du Nord.

En Grèce, l'économie devrait afficher une croissance soutenue sur le reste de l'année 2025, avec une progression du PIB réel nettement supérieure à la moyenne de la zone euro. L'investissement reste le principal moteur de l'activité, soutenu par les décaissements de fonds de « facilité de redressement et de résilience (RRF) » de l'Union européenne (« RRF »), qui continuent d'alimenter les projets publics d'infrastructures, d'énergie et de construction. La consommation privée devrait également rester solide, soutenue par une croissance régulière des salaires, la poursuite de l'expansion de l'emploi, et les récentes revalorisations du salaire minimum. L'activité dans le secteur de la construction devrait donc rester résiliente, portée à la fois par les projets publics d'infrastructure et les promotions privées. L'exécution des grands projets d'infrastructure devrait s'accélérer au fil de l'année, entraînant une reprise de la construction résidentielle en 2026.

Dans le Sud-Est de l'Europe, les marchés de TITAN devraient croître d'environ 3,2 % en 2025 et 3,5 % en 2026, portés par une demande intérieure vigoureuse, la reprise du commerce extérieur et la hausse de l'investissement public dans l'infrastructure et la construction. En Albanie, l'activité économique sera stimulée par le dynamisme du secteur de la construction et du tourisme, tandis que les transferts de fonds en provenance de la diaspora continueront de soutenir l'investissement au Kosovo. En Macédoine du Nord, un nouveau projet de parc éolien viendra renforcer les infrastructures énergétiques du pays, tandis que des avancées sont constatées en Serbie et en Macédoine du Nord sur les grands projets de transport, notamment le corridor Budapest–Belgrade–Skopje. L'économie bulgare devrait bénéficier du faible taux de chômage et du déploiement de nouveaux projets d'infrastructure cofinancés par l'Union européenne. À court terme, l'investissement et la construction restent les principaux moteurs de croissance, avec une demande alimentée par les projets d'infrastructure, résidentiels et de transport transfrontalier. Toutefois, les incertitudes liées au commerce mondial, l'instabilité politique et les retards potentiels dans l'absorption des fonds européens pourraient compromettre l'exécution des plans d'investissement.

En Égypte, l'économie devrait poursuivre sa trajectoire de redressement au second semestre 2025, portée par l'approfondissement des réformes et la persistance des soutiens extérieurs. L'inflation, bien que toujours élevée, tend à diminuer progressivement, tandis que l'austérité budgétaire devrait se maintenir. Le secteur de la construction s'annonce dynamique, soutenu par des investissements publics et privés dans les infrastructures,

les projets urbains et les zones industrielles, les capitaux privés représentant plus de la moitié des investissements totaux. Pour répondre à cette hausse de la demande, TITAN étend ses capacités de broyage et de stockage dans le pays, avec pour objectif de renforcer l'efficacité de ses exportations et d'élargir ses débouchés internationaux. En Turquie, la croissance économique devrait ralentir sur le S2 2025, reflet des politiques monétaires et budgétaires restrictives mises en place depuis mi-2023. Le Groupe réaffirme sa volonté d'ancrage durable dans le pays, sa récente cession s'inscrivant dans une démarche stratégique plus large d'optimisation de portefeuille.

Dans un environnement macroéconomique en constante évolution, TITAN reste solidement ancré dans sa stratégie 2026, alliant rigueur opérationnelle, diversification géographique et innovation centrée sur le client pour générer une croissance rentable. Nous faisons preuve d'un optimisme mesuré, anticipant une amélioration de la performance annuelle grâce à des volumes stables, une politique tarifaire ciblée et des gains d'efficacité accrus dans toutes les régions. Nos investissements continus dans les solutions bas carbone, la numérisation et les acquisitions complémentaires renforcent notre résilience et la solidité de notre chaîne d'approvisionnement. Grâce à notre solide positionnement financier, nous restons confiants dans la réalisation de nos engagements financiers, tout en créant de la valeur durable pour ses parties prenantes et en assurant une performance prévisible dans un contexte incertain.



Titan SA
37 Square de Meeûs,
1000 Bruxelles

Au conseil d'administration

Rapport du commissaire sur l'examen limité des informations financières intermédiaires consolidées pour la période close le 30 juin 2025

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière consolidée ci-jointe de Titan SA et de ses filiales au 30 juin 2025, ainsi que le compte de résultat consolidé intermédiaire résumé et l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global, le tableau de l'état consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. Ces informations financières intermédiaires consolidées font état d'un bilan qui s'élève à kEUR 3,487,080 et d'un compte de résultats qui se solde par un bénéfice pour la période de six mois de kEUR 77,292. L'établissement et la présentation de ces informations financières intermédiaires consolidées, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces informations financières intermédiaires consolidées sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les informations financières consolidées intermédiaires ci-jointes n'ont pas été établies, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 30 juillet 2025

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Didier Delanoye*
Réviseur d'Entreprises
*Agissant au nom de Didier Delanoye BV

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Notes	Pour le semestre clos le 30/6	
		2025	2024
Ventes	5	1 328 570	1 322 957
Coût des ventes		-983 617	-977 749
Marge brute		344 953	345 208
Autres produits d'exploitation		5 977	9 277
Frais administratifs		-125 791	-125 985
Frais commerciaux et de marketing		-20 065	-19 115
Perte de valeur nette sur actifs financiers		-948	-130
Autres charges d'exploitation		-3 177	-5 335
Résultat avant pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, charges financières nettes et impôts		200 949	203 920
Moins-value sur cession de filiales	8	-52 541	-
<i>Plus-value monétaire nette dans les économies hyperinflationnistes</i>		1 401	5 315
<i>Produits financiers</i>		5 412	3 728
<i>Charges financières</i>		-22 240	-22 911
<i>(Moins) / plus-value découlant des écarts de change</i>		-9 738	262
Charges financières nettes		-25 165	-13 606
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et joint-ventures	12	870	-1 442
Bénéfice avant impôts		124 113	188 872
Impôts sur les résultats	7	-46 821	-40 184
Bénéfice après impôts		77 292	148 688
Attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère		68 412	148 694
Intérêts minoritaires		8 880	-6
		77 292	148 688
Résultat non dilué par action (en €)		0,9204	1,9971
Résultat dilué par action (en €)		0,9122	1,9966

Les principaux états financiers doivent être lus conjointement aux notes annexes.

État consolidé intermédiaire résumé du résultat global

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Notes	Pour le semestre clos le 30/6	
		2025	2024
Bénéfice après impôts		77 292	148 688
Autres éléments du résultat global :			
Éléments pouvant être reclassés dans le compte de résultat			
Écarts de change résultant de la conversion d'opérations étrangères	18	-113 765	-7 985
Reclassement de la réserve de conversion en devises en résultat lors de la cession d'une filiale	8	38 518	-
Écart de conversion sur les transactions désignées comme faisant partie de l'investissement net dans une opération étrangère		-2 420	-8 091
Perte sur la couverture des flux de trésorerie		-	-102
Reclassement de la réserve de couverture de flux de trésorerie en résultat		-1 819	-1 767
Impôts relatifs à ces éléments	7	545	1 822
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		-78 941	-16 123
Résultat global total pour la période, net d'impôts		-1 649	132 565
Attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère		3 717	128 778
Intérêts minoritaires		-5 366	3 787
		-1 649	132 565

Les principaux états financiers doivent être lus conjointement aux notes annexes.

État consolidé intermédiaire résumé de la situation financière

<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30/06/2025	31/12/2024
Actif			
Immobilisations corporelles	9	1 597 066	1 814 163
Immeubles de placement		11 039	11 025
Goodwill	10	248 983	273 482
Immobilisations incorporelles	11	97 784	97 232
Investissements dans des entreprises associées et co-entreprises	12	106 040	105 843
Instruments financiers dérivés	13	26 057	–
Créances résultant du règlement intermédiaire sur dérivés	13	–	3 628
Autres actifs non courants		24 475	21 939
Actifs d'impôt différé	7	3 771	4 732
Total actif non courant		2 115 215	2 332 044
Stocks	19	408 065	442 186
Créances et acomptes versés	20	373 777	354 174
Créance d'impôt		32 909	29 611
Instruments financiers dérivés	13	121	683
Créances résultant du règlement intermédiaire sur dérivés	13	–	596
Trésorerie et équivalents de trésorerie		556 993	123 283
Total actif courant		1 371 865	950 533
Total Actif		3 487 080	3 282 577
Capitaux propres et passif			
Capitaux propres et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		1 813 765	1 787 064
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		100 626	37 449
Total capitaux propres (a)		1 914 391	1 824 513
Emprunts à long terme	13	600 526	597 021
Dettes d'obligation locative à long terme		56 668	65 175
Instruments financiers dérivés	13	–	8 103
Dettes résultant du règlement intermédiaire sur dérivés	13	23 222	–
Passif d'impôt différé	7	118 913	149 606
Obligations au titre des prestations de retraite		24 245	23 875
Provisions		64 181	65 994
Autres passifs non courants		9 841	10 758
Total passif non courant		897 596	920 532
Emprunts à court terme	13	21 441	66 415
Dettes d'obligation locative à court terme		15 596	16 720
Instruments financiers dérivés	13	–	976
Dettes résultant du règlement intermédiaire sur dérivés	13	114	305
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21	596 977	400 574
Passifs sur contrat courants		13 034	18 973
Impôt à payer		13 217	15 278
Provisions		14 714	18 291
Total passif courant		675 093	537 532
Total passif (b)		1 572 689	1 458 064
Total capitaux propres et passif (a+b)		3 487 080	3 282 577

Les principaux états financiers doivent être lus conjointement aux notes annexes.

Tableau de l'état consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

Attribuable aux actionnaires de la société

	Actions ordinaires	Prime d'émission	Options sur actions	Actions propres ordinaires	Autres réserves (note 15)	Résultats reportés	Total	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
Solde au 1 janvier 2024 (retraité) *	959 348	5 974	1 585	-63 138	-889 147	1 534 379	1 549 001	30 720	1 579 721
Bénéfice de l'exercice	-	-	-	-	-	148 694	148 694	-6	148 688
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-19 916	-	-19 916	3 793	-16 123
Total résultat global de l'exercice	-	-	-	-	-19 916	148 694	128 778	3 787	132 565
Nouvelle acquisition	-	-	-	-	-	-	-	849	849
Impôts différés sur les actions propres détenues par la filiale	-	-	-	-	-4 345	-	-4 345	-	-4 345
Dividendes distribués (note 16)	-	-	-	-	-	-63 395	-63 395	-1 201	-64 596
Achat d'actions propres (note 14)	-	-	-	-10 685	-	-	-10 685	-	-10 685
Actions propres utilisées pour le règlement des paiements fondés sur des actions (note 14)	-	-	-	8 261	-	4 657	12 918	-	12 918
Vente - cession d'actions propres pour plan d'options sur actions (note 14)	-	-	-	586	-	-237	349	-	349
Programmes de paiements fondés sur des actions	-	-	-410	-	-	-	-410	-	-410
Charges découlant d'opérations sur le capital social	-	-	-	-	-	-64	-64	-	-64
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-	-	-	-	-	-6	-6	6	-
Transfert entre réserves (note 15)	-	-	-350	-	6 265	-5 915	-	-	-
Solde au 30 juin 2024 (retraité) *	959 348	5 974	825	-64 976	-907 143	1 618 113	1 612 141	34 161	1 646 302

Les principaux états financiers doivent être lus conjointement aux notes annexes.

*Retraitement dû à l'application d'un impôt différé supplémentaire de 1% sur les actifs nets des filiales américaines du Groupe à partir de 2021. L'omission a été corrigée en augmentant le «passif d'impôt différé» de 3 402 milliers d'euros au 31.12.2023, avec une diminution correspondante du «résultats reportés».

Tableau de l'état consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres (suite)

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Attribuable aux actionnaires de la société							Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
	Actions ordinaires	Prime d'émission	Options sur actions	Actions propres ordinaires	Autres réserves (note 15)	Résultats reportés	Total		
Solde au 1 janvier 2025	959 348	5 974	27 311	-76 497	-847 594	1 718 522	1 787 064	37 449	1 824 513
Bénéfice de l'exercice	-	-	-	-	-	68 412	68 412	8 880	77 292
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-64 695	-	-64 695	-14 246	-78 941
Résultat global total (perte)/profit de l'exercice	-	-	-	-	-64 695	68 412	3 717	-5 366	-1 649
Impôts différés sur les actions propres détenues par la filiale	-	-	-	-	1 016	-	1 016	-	1 016
Dividendes distribués (note 16)	-	-	-	-	-	-223 551	-223 551	-747	-224 298
Achat d'actions propres (note 14)	-	-	-	-9 050	-	-	-9 050	-	-9 050
Actions propres utilisées pour le règlement des paiements fondés sur des actions (note 14)	-	-	-14 534	9 807	-	4 727	-	-	-
Vente - cession d'actions propres pour plan d'options sur actions (note 14)	-	-	-	34	-	-17	17	-	17
Programmes de paiements fondés sur des actions	-	-	5 062	-	-	-	5 062	-	5 062
Impôt sur les actions propres utilisées pour le règlement des paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	1 521	1 521	-	1 521
Rendement sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-1 708	-1 708
Modification de la participation sans perte de contrôle (note 8)	-	-	-	-	-28 147	276 116	247 969	99 351	347 320
Modification de la participation avec perte de contrôle (note 8)	-	-	-	-	-32 363	32 363	-	-28 353	-28 353
Transfert entre réserves (note 15)	-	-	-51	-	-2 440	2 491	-	-	-
Solde au 30 juin 2025	959 348	5 974	17 788	-75 706	-974 223	1 880 584	1 813 765	100 626	1 914 391

Les principaux états financiers doivent être lus conjointement aux notes annexes.

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Notes	Pour le semestre clos le 30/6	
		2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation			
Bénéfice après impôts		77 292	148 688
Impôts		46 821	40 184
Dépréciation et amortissement des actifs	9,11	85 981	77 470
Intérêts et charges assimilées		14 395	16 885
Provisions		8 641	1 204
Ajustements liés à l'hyperinflation		241	-2 315
Autres éléments hors trésorerie		15 016	2 577
Moins-value sur cession de filiales	8	52 541	-
Variations du fonds de roulement		-71 984	-66 350
Trésorerie générée par l'exploitation		228 944	218 343
Impôt payé		-42 463	-33 885
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation (a)		186 481	184 458
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Paiements au titre des immobilisations corporelles	9	-123 136	-99 053
Paiements au titre des immobilisations incorporelles	11	-3 976	-9 703
Paiements pour autres activités d'investissement		-2 634	-351
Paiements au titre de l'acquisition d'une entreprise associée	8,12	-3 471	-13 584
Produit net de la cession de filiales	8	71 467	-
Produit de la vente d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'immeubles de placement	9	603	2 703
Produit des dividendes		1 368	1 313
Intérêts reçus		4 654	2 800
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement (b)		-55 125	-115 875
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Paiements résultant d'opérations sur le capital-actions		-2 573	-
Produit net de la cession partielle d'une filiale	8	347 320	-
Dividendes versés		-87	-95
Paiements liés aux rachats d'actions		-9 050	-10 685
Produit de la vente d'actions propres		17	349
Intérêts et autres charges connexes payés		-20 042	-21 013
Principaux éléments des paiements liés aux contrats de location		-7 507	-7 912
Produits des emprunts et des instruments financiers dérivés		60 187	44 664
Paiements des emprunts et des instruments financiers dérivés		-42 165	-123 903
Dépôt bancaire à terme		-	60 000
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement/liés à ces activités (c)		326 100	-58 595
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)		457 456	9 988
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		123 283	194 525
Effets des variations des taux de change		-23 746	-3 920
Trésorerie et équivalents de trésorerie au terme de la période		556 993	200 593

Les Principaux états financiers doivent être lus conjointement aux notes annexes.

Contenu des notes aux informations financières consolidées résumées intermédiaires

	Page
1. Informations générales	15
2. Base d'établissement et résumé des principales méthodes comptables	15
3. Estimations	16
4. Caractère saisonnier des opérations	16
5. Information sectorielle	17
6. Nombre d'employés	18
7. Impôts sur les résultats	18
8. Acquisitions et cessions	19
9. Immobilisations corporelles	20
10. Goodwill	20
11. Immobilisations incorporelles	21
12. Investissements dans des entreprises associées et co-entreprises	21
13. Instruments financiers et évaluation de la juste valeur	22
14. Capital-actions et prime	24
15. Autres réserves	25
16. Dividendes	26
17. Imprévus et engagements	26
18. Écarts de change résultant de la conversion d'opérations étrangères	27
19. Stocks	27
20. Créances et acomptes versés	27
21. Dettes fournisseurs et autres créditeurs	27
22. Événements postérieurs à la période de référence	27
23. Principaux taux de change	27

1. Informations générales

À la suite de l'approbation donnée lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 5 mai 2025, la Société a modifié sa dénomination sociale, passant de « Titan Cement International S.A. » à « Titan S.A. » (ci-après désignée la Société mère ou la Société).

La Société est une société anonyme de droit belge, immatriculée sous le numéro 0699.936.657. Son siège social est situé au 14, place Sainte-Gudule, SIGNATURE Brussels City Centre, bureau 117, 1000 Bruxelles, Belgique. En outre, la Société a ouvert un établissement dans la République de Chypre, situé au 12 Andrea Zakou & Michail Paridi Street, MC Building, 2404 Egkomi, Nicosie, Chypre. Les actions de la Société sont négociées sur Euronext Bruxelles avec une cotation parallèle à la Bourse d'Athènes et à Euronext Paris.

La Société et ses filiales (ensemble dénommées « le Groupe ») sont actives dans la production, le commerce et la distribution d'une large gamme de matériaux de construction, y compris le ciment, le béton, les agrégats, les blocs de ciment, les mortiers secs et les cendres volantes. Le Groupe exerce principalement son activité en Grèce, dans les Balkans, en Égypte, en Turquie, aux États-Unis et au Brésil.

Les présentes informations financières consolidées résumées intermédiaires (les « informations financières ») ont été approuvées pour publication par le Conseil d'administration le 30 juillet 2025.

2. Base d'établissement et résumé des principales méthodes comptables

Les présentes informations financières résumées intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 ont été préparées par la direction conformément à la norme comptable internationale (IAS) 34 « Information financière intermédiaire ».

Les informations financières n'incluent pas toutes les informations et divulgations devant figurer dans les états financiers annuels du Groupe, et doivent être lues conjointement aux états financiers annuels du Groupe au 31 décembre 2024.

Des notes explicatives sélectionnées sont toutefois incluses pour expliquer les événements et les transactions présentant un intérêt pour la compréhension des variations de la situation financière et des performances du Groupe par rapport aux derniers états financiers annuels.

La langue officielle des présentes informations financières est le français. Ils sont présentés en milliers d'euros et, sauf indication contraire, toutes les valeurs sont arrondies au millier (millier d'euros) le plus proche.

Les méthodes comptables adoptées lors de la préparation de l'informations financières consolidées intermédiaires résumées sont cohérentes avec celles suivies pour la préparation des états financiers annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception des normes, amendements et/ou interprétations nouveaux ou révisés obligatoires pour les périodes débutant le 1er janvier 2025 ou à une date ultérieure et ils sont applicables au Groupe.

Normes, amendements et/ou interprétations nouveaux ou révisés

Les amendements aux normes suivantes sont d'application obligatoire pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2025 et ont été adoptés par l'Union européenne:

Amendements à IAS 21 « Les effets des variations des taux de change : absence d'échangeabilité » (entrée en vigueur le 1er janvier 2025). IAS 21 ne couvrait pas auparavant la manière de déterminer les taux de change en cas d'absence de convertibilité à long terme et le taux au comptant à appliquer par la société n'est pas observable. Les modifications à portée limitée ajoutent des exigences spécifiques concernant :

- Déterminer quand une devise est échangeable contre une autre et quand elle ne l'est pas ;
- Déterminer le taux de change à appliquer dans le cas où une devise n'est pas échangeable ;
- Informations supplémentaires à fournir lorsqu'une devise n'est pas échangeable.

L'adoption des modifications de normes susmentionnées n'a eu aucun impact sur les informations financières résumées intermédiaires du Groupe.

Les amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2025 et ont été adoptés par l'Union européenne:

Amendements à IFRS 9 et à IFRS 7: La classification et la mesure des instruments financiers (entrée en vigueur le 1er janvier 2026). Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des amendements à la norme IFRS 9 et à la norme IFRS 7 afin de:

- Clarifier la date de reconnaissance et de déconsolidation de certains actifs et passifs financiers, avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés par le biais d'un système de transfert électronique de fonds;
- Clarifier et ajouter des orientations supplémentaires pour évaluer si un actif financier répond au critère des paiements exclusivement de principal et d'intérêts (SPPI);
- Ajouter de nouvelles informations à fournir pour certains instruments dont les modalités contractuelles peuvent modifier les flux de trésorerie (comme certains instruments liés à la réalisation d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG));
- Mettre à jour les informations à fournir pour les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais d'un autre élément du résultat global (FVOCI).

2. Base d'établissement et résumé des principales méthodes comptables (suite)

Amendements à IFRS 9 et à IFRS 7: Contrats d'électricité dont la production dépend de la nature (« renouvelable ») (en vigueur le 1er janvier 2026). Le 18 décembre 2024, l'IASB a publié des amendements à la norme IFRS 9 et à la norme IFRS 7 afin de:

- clarifier l'application des exigences en matière d'« usage personnel » ;
- autoriser la comptabilité de couverture si ces contrats sont utilisés comme instruments de couverture ; et
- de nouvelles exigences de divulgation pour permettre aux investisseurs de comprendre l'effet de ces contrats sur la performance financière et les flux de trésorerie d'une entreprise.

Les amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2024 et ne sont pas encore adoptés par l'Union européenne:

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (entrée en vigueur le 1er janvier 2027). L'IASB a publié IFRS 18, la nouvelle norme sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers, en mettant l'accent sur les mises à jour de l'état des résultats. Les nouveaux concepts clés introduits dans IFRS 18 concernent:

- La structure de l'état des résultats ;
- Les informations nécessaires à fournir dans les états financiers pour certaines mesures de performance du résultat qui sont rapportées en dehors des états financiers de l'entité (c'est-à-dire les mesures de performance alternatives définies par la direction) ;
- Les principes améliorés sur l'agrégation et la désagrégation qui s'appliquent aux états financiers primaires et aux notes en général.

IFRS 18 remplacera IAS 1; bon nombre des autres principes existants dans IAS 1 sont conservés, avec des changements limités. IFRS 18 n'aura pas d'impact sur la reconnaissance ou la mesure des éléments dans les états financiers, mais cela pourrait modifier ce qu'une entité rapporte en tant que "bénéfice ou perte d'exploitation".

IFRS 18 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 et s'applique également aux informations comparatives. Les changements de présentation et des informations nécessaires par IFRS 18 pourraient nécessiter des changements de système et de processus.

IFRS 19 Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir (entrée en vigueur le 1er janvier 2027). Le Conseil des normes comptables internationales (IASB) a publié une nouvelle norme comptable IFRS pour les filiales. La norme IFRS 19 'Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir' permet aux filiales éligibles d'utiliser les normes comptables IFRS avec des informations à fournir réduites. L'application de la norme IFRS 19 réduira les coûts de préparation des états financiers des filiales tout en maintenant l'utilité des informations pour les utilisateurs de leurs états financiers.

Améliorations annuelles Volume 11 (entre en vigueur le 1 January 2026). Les normes modifiées sont:

- IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière;
- IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir et des indications supplémentaires pour la mise en œuvre d'IFRS 7;
- IFRS 9 Instruments financiers;
- IFRS 10 États financiers consolidés; et
- IAS 7 Tableaux des flux de trésorerie.

3. Estimations

La préparation de l'informations financières consolidées intermédiaires résumées exige de la direction qu'elle procède à des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et, en conséquence, les montants déclarés des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Toute mise à jour des estimations relatives à des sujets spécifiques est incluse dans la note correspondante des présentes informations financières consolidées intermédiaires résumées.

4. Caractère saisonnier des opérations

Le groupe est un fournisseur de ciment, de béton, d'agrégats et d'autres matériaux de construction. Dans les pays tempérés, comme en Europe et en Amérique du Nord, la demande de ce type de produits est saisonnière. Le Groupe enregistre par conséquent habituellement des produits et un bénéfice d'exploitation inférieurs au cours des premier et quatrième trimestres, lorsque l'hémisphère nord connaît des conditions météorologiques défavorables. Par contraste, les ventes et la rentabilité ont tendance à être plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres, car l'activité de construction est soutenue par des conditions météorologiques propices.

5. Information sectorielle

Le Groupe est structuré aux fins de la gestion des informations en cinq secteurs opérationnels : Grèce et Europe occidentale, Amérique du Nord, Europe du Sud-Est, Méditerranée orientale et Co-entreprises. Chaque secteur opérationnel est un groupe de pays. Le regroupement des pays est principalement fondé sur leur proximité géographique.

Chaque région est sous la houlette d'un directeur général régional (Chief Executive Officer, CEO) qui est membre du Comité exécutif Groupe et rend compte au CEO du Groupe. Par ailleurs, le département Finances du Groupe est organisé par région pour un contrôle financier et un suivi des performances efficaces.

Aux fins de la prise des décisions, de l'allocation des ressources et de l'évaluation des performances, les résultats d'exploitation des unités commerciales sont surveillés séparément par la direction. Les performances des différents secteurs sont évaluées sur la base du résultat avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA). Le calcul de l'EBITDA intègre le résultat avant pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, intérêts et impôts plus les amortissements et les dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et l'amortissement des subventions publiques.

Informations par secteur opérationnel

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Période comprise entre le 01/01 et le 30/06									
	Grèce et Europe occidentale		Amérique du Nord		Europe du Sud-Est		Méditerranée Orientale		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Produits bruts	296 593	281 560	753 152	774 616	201 983	207 531	127 417	118 517	1 379 145	1 382 224
Ventes intersectorielles	-38 573	-55 201	–	–	-4 803	–	-7 199	-4 066	-50 575	-59 267
Produits provenant de clients externes	258 020	226 359	753 152	774 616	197 180	207 531	120 218	114 451	1 328 570	1 322 957
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	38 747	32 260	158 656	164 035	66 508	81 443	23 019	3 652	286 930	281 390
Dépréciation et amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	-16 695	-14 064	-47 542	-42 938	-15 510	-13 674	-6 234	-6 794	-85 981	-77 470
Résultat avant pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, charges financières nettes et impôts	22 052	18 196	111 114	121 097	50 998	67 769	16 785	-3 142	200 949	203 920

ACTIF	Grèce et Europe occidentale		Amérique du Nord		Europe du Sud-Est		Méditerranée Orientale		Total	
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024
Total actif des secteurs hors co-entreprises	1 065 864	786 942	1 533 915	1 516 686	536 404	515 175	260 939	374 225	3 397 122	3 193 028
Investissements dans des co-entreprises	–	–	–	–	–	–	–	–	89 958	89 549
Total actif									3 487 080	3 282 577
PASSIF										
Total passif	667 221	427 277	709 437	778 463	107 827	108 250	88 204	144 074	1 572 689	1 458 064

En 2025, Cementi ANTEA SRL et Titan Atlantic Cement Industrial and Commercial S.A. sont présentées dans le segment opérationnel Grèce et Europe de l'Ouest. En 2024, elles étaient respectivement incluses dans les segments Europe du Sud-Est et Amérique du Nord. Les chiffres comparatifs de 2024 ont été reclassés en conséquence.

Rapprochement du résultat

Le financement du Groupe (y compris les coûts et produits de financement) et l'impôt sur le revenu sont gérés au niveau du Groupe et ne sont pas attribués à un secteur d'activité particulier. Les produits et résultats de chaque secteur incluent les transferts entre secteurs. Ces transferts sont éliminés au moment de la consolidation.

6. Nombre d'employés

Le nombre moyen d'employés du Groupe pour la période considérée s'élevait à 6 038 (période précédente 5 771).

7. Impôts sur les résultats

Le Groupe calcule l'impôt sur les résultats de la période à l'aide du taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel total estimé.

Les principales composantes de l'impôt dans le compte de résultat consolidé intermédiaire et l'état intermédiaire du résultat global sont les suivantes :

	Pour le semestre clos le 30/6	
	2025	2024
<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>		
Impôt sur les résultats courants - charge	-37 478	-37 291
Complément d'impôt sur le revenu - 2e pilier	-925	-1 515
Provision pour autres impôts	-10	-41
Charge d'impôt différé	-8 408	-1 337
Impôt sur les résultats comptabilisé dans le compte de résultat	-46 821	-40 184
Impôt sur les résultats comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	545	1 822
Impôt sur les résultats total - (charge)	-46 276	-38 362

L'évolution du passif d'impôt différé net est analysée comme suit :

	2025	2024
	<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	
Solde d'ouverture au 1/1	144 874	120 807
(Produits)/charges fiscales de la période comptabilisés dans le compte de résultat	8 408	-900
Impôt différé sur les actions propres détenues par la filiale (note 15)	-1 016	4 345
Impôt sur les résultats comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	-545	-1 822
Ajustement pour cause d'hyperinflation	3 559	6 778
Sortie d'actif liée à la cession d'une filiale (note 8)	-23 587	-
Écarts de change	-16 551	-1 377
Solde de clôture au 30/06	115 142	127 831

Les impôts différés sont calculés dans leur intégralité à partir des écarts temporaires selon la méthode du report variable, en utilisant les principaux taux d'imposition en vigueur dans les pays dans lesquels les sociétés du Groupe exercent leurs activités.

Le Groupe est soumis à la législation fiscale du deuxième pilier de l'impôt complémentaire minimum mondial et a appliqué la dérogation obligatoire de l'IAS 12 concernant la comptabilisation et la publication d'informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés aux impôts sur le revenu du deuxième pilier.

L'impôt complémentaire concerne les opérations du Groupe dans les pays suivants, où l'impôt statutaire s'élève à 10% : a) Kosovo, b) Macédoine du Nord et c) Bulgarie. Le Groupe a comptabilisé une charge d'impôt courante de 925 milliers d'euros liée à l'impôt complémentaire au cours du semestre clos le 30 juin 2025 (semestre clos le 30 juin 2024 : 1 515 milliers d'euros).

Un montant de 436,2 milliers d'euros est mis à la charge de la Société, tandis que des montants de 18,1 milliers d'euros et de 470,2 milliers d'euros sont mis à la charge des filiales du Groupe en Bulgarie et en Macédoine du Nord, respectivement.

8. Acquisitions et cessions

Cession partielle de Titan America S.A.

Le 10 février 2025, la filiale belge du Groupe, Titan America S.A. (« Titan America »), société mère des activités du Groupe aux États-Unis, a mené à bien son introduction en bourse (« IPO ») à la Bourse de New York. L'opération comprenait 9 000 000 nouvelles actions ordinaires émises et vendues par Titan America, ainsi que 15 000 000 actions ordinaires existantes cédées par Titan S.A. au prix de l'offre, c'est-à-dire 16,00 dollars par action.

Pour faire face à l'excédent de demande, l'option de surallocation (greenshoe) a été partiellement exercée, de sorte que 580 756 actions supplémentaires ont été offertes par Titan S.A. À l'issue de l'introduction en bourse et de l'exercice de l'option de surallocation, le flottant s'est établi à 13,3%.

Le Groupe a levé un produit brut total de 378 millions d'euros (393 millions de dollars) et un produit net des frais de cession de 347 millions d'euros. Au 11 mars 2025, une fois la transaction finalisée, le Groupe détient 159 781 709 actions ordinaires de Titan America, soit 86,7 % du total des actions ordinaires en circulation.

8. Acquisitions et cessions (suite)

La transaction a été comptabilisée comme une cession partielle de la participation du Groupe dans Titan America, sans perte de contrôle. En conséquence, aucune plus-value ni aucune moins-value n'a été comptabilisée dans le compte de résultat consolidé. Les montants comptables des participations donnant et ne donnant pas le contrôle ont été ajustés de façon à refléter l'évolution des participations relatives. Les principaux effets de l'opération sont résumés ci-après :

<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	
Produit net de la cession d'une participation de 13,3 %	347 320
Actifs nets attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	-99 351
Augmentation des capitaux propres attribuables à la société mère	247 969
Décomposition	
Diminution des autres réserves	-28 147
Augmentation des résultats non distribués	276 116
	247 969

Cession d'Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.

Le 19 mai 2025, le Groupe a annoncé la finalisation de la cession de sa participation de 75 % dans Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S., qui comprend des actifs cimentiers situés dans l'est de Türkiye. Cette opération s'inscrit dans les objectifs stratégiques de long terme du Groupe sur le marché turc. Le Groupe continuera d'exploiter des sites de broyage de ciment et de matériaux cimentiers supplémentaires dans d'autres régions de Türkiye. Cette transaction a dégagé un produit net total de 71,5 millions d'euros. Le Groupe a constaté une moins-value de 51,9 millions d'euros inscrite en « Moins-value liée à la cession de filiales » dans le compte de résultat consolidé.

<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	
Immobilisations corporelles	141 837
Immobilisations incorporelles	523
Autres actifs non courants	630
Trésorerie et équivalents de trésorerie	621
Autres actifs courants	29 516
Total Actif	173 127
Emprunts à long terme	7 732
Autres passifs non courants	603
Passif d'impôt différé	23 587
Emprunts à court terme	12 814
Autres passifs courants	14 557
Total passif	59 293
Actifs nets	113 834
Participation ne donnant pas le contrôle	-28 353
Actifs nets cédés	85 481
Autres éléments du résultat global cumulés reclassés au compte de résultat	38 518
Moins-value au titre de la cession, nette des frais de cession	-51 911
Contrepartie totale de la cession, nette des frais de cession	72 088
Trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-621
Flux de trésorerie liés aux cessions, nets des frais de cession	71 467

À la suite de cette cession, le Groupe ne consolide plus Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S., n'ayant conservé aucune participation dans ladite société.

Autres acquisitions et cessions

Au cours de la période, le Groupe a poursuivi l'évolution de sa structure à travers l'acquisition des sociétés LATEKAT Sourlas S.A. et Cooperative Niki IKE en Grèce, ainsi que la liquidation de Double W & Co OOD en Bulgarie. L'impact financier de ces opérations a été jugé non significatif pour les états financiers consolidés intermédiaires.

9. Immobilisations corporelles

	<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>		
	Actifs détenus en pleine propriété	Droits d'utilisation	Total immobilisations corporelles
Solde au 01/01/2025	1 737 153	77 010	1 814 163
Ajouts	117 407	5 729	123 136
Ajouts dus à une acquisition (note 8)	376	–	376
Capitalisation des intérêts	419	–	419
Cessions (valeur comptable nette)	-599	-258	-857
Sortie d'actif liée à la cession d'une filiale (valeur comptable nette) (note 8)	-141 395	-442	-141 837
Amortissement/dépréciation	-71 377	-8 254	-79 631
Transferts depuis/vers d'autres comptes	428	4 859	5 287
Ajustement pour cause d'hyperinflation	19 896	–	19 896
Écarts de change	-136 710	-7 176	-143 886
Solde de clôture au 30/06/2025	1 525 598	71 468	1 597 066
Solde au 01/01/2024	1 621 475	67 404	1 688 879
Ajouts	92 822	6 231	99 053
Ajouts dus à une acquisition	1 309	–	1 309
Cessions (valeur comptable nette)	-2 814	-93	-2 907
Amortissement/dépréciation	-63 429	-8 062	-71 491
Transferts depuis/vers d'autres comptes	1 794	541	2 335
Ajustement pour cause d'hyperinflation	28 608	–	28 608
Écarts de change	-26 801	1 646	-25 155
Solde de clôture au 30/06/2024	1 652 964	67 667	1 720 631

Des actifs d'une valeur comptable nette de 857 milliers d'euros ont été cédés par le Groupe durant le semestre clos le 30 juin 2025 (01.01-30.06.2024 : 2 907 milliers d'euros), entraînant une moins-value nette de 254 milliers d'euros (du 01.01-30.6.2024 : plus-value de 204 milliers d'euros).

10. Goodwill

	<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	
	2025	2024
Solde d'ouverture au 01/01	273 482	274 028
Additions (note 8)	37	18
Disposals	-630	–
Ajustement pour cause d'hyperinflation	–	3 112
Écarts de change	-23 906	5 426
Solde de clôture au 30/06	248 983	282 584
Amérique du Nord	186 623	204 311
Bulgarie	44 810	45 440
Turquie	–	15 338
Autres	17 550	17 495
Solde de clôture au 30/06	248 983	282 584

11. Immobilisations incorporelles

<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	2025	2024
Solde d'ouverture au 01/01	97 232	79 635
Ajouts	3 976	9 703
Ajouts dus à une acquisition (note 8)	4 795	9 701
Sortie d'actif liée à la cession d'une filiale (valeur comptable nette) (note 8)	-523	–
Transferts depuis/vers d'autres comptes	-82	216
Amortissement/dépréciation	-3 750	-3 182
Ajustement pour cause d'hyperinflation	333	117
Écarts de change	-4 197	-3 200
Solde de clôture au 30/06	97 784	92 990

12. Investissements dans des entreprises associées et co-entreprises

L'évolution des participations du Groupe dans des entreprises associées et des co-entreprises est analysée comme suit:

<i>(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)</i>	30/6/2025	30/6/2024
Solde d'ouverture au 01/01	105 843	108 995
Part de la perte des entreprises associées et joint-ventures	870	-1 442
Dividendes reçus	-1 368	-1 313
Ajouts	–	5 891
Augmentation de capital	865	–
Écarts de change	-170	-9 384
Solde de clôture	106 040	102 747

13. Instruments financiers et évaluation de la juste valeur

Une comparaison par catégorie des valeurs comptables et des justes valeurs des instruments financiers du Groupe est présentée ci-dessous.

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Valeur comptable		Juste valeur	
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024
Actifs financiers				
Au coût amorti				
Autres actifs financiers non courants	4 268	2 883	4 268	2 883
Créances commerciales	237 934	218 141	237 934	218 141
Trésorerie et équivalents de trésorerie	556 993	123 283	556 993	123 283
Autres actifs financiers courants	65 839	66 269	65 839	66 269
Juste valeur par le biais du compte de résultat				
Instruments financiers dérivés - non courants	26 057	–	26 057	–
Créances résultant du règlement intermédiaire de produits dérivés - non courantes	–	3 628	–	3 628
Autres actifs financiers non courants	9 171	8 475	9 171	8 475
Instruments financiers dérivés - courants	121	683	121	683
Créances résultant du règlement intermédiaire de produits dérivés - courantes	–	596	–	596
Autres actifs financiers courants	30	30	30	30
Passifs financiers				
Au coût amorti				
Emprunts à long terme	600 526	597 021	602 394	601 413
Autres passifs financiers non courants	5	18	5	18
Emprunts à court terme	21 441	66 415	21 441	66 415
Autres passifs financiers courants	328 629	370 773	328 629	370 773
Juste valeur par le biais du compte de résultat				
Instruments financiers dérivés - non courants	–	8 103	–	8 103
Dettes résultant du règlement intermédiaire de produits dérivés - non courantes	23 222	–	23 222	–
Instruments financiers dérivés - courants	–	976	–	976
Dettes résultant du règlement intermédiaire de produits dérivés - courantes	114	305	114	305

Selon les évaluations de la direction, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances commerciales, les dettes fournisseurs, les découverts bancaires et autres passifs courants se rapprochent de leur valeur comptable, en raison principalement des échéances à court terme de ces instruments.

Au 30.6.2025, les produits dérivés du Groupe se composent de :

- Contrats de swaps de taux d'intérêt en devises (CCS) et
 - Contrats euro/dollar à terme
- visant à couvrir le risque de taux d'intérêt et/ou de change induit par les prêts.

13. Instruments financiers et évaluation de la juste valeur (suite)

Compensation des instruments financiers dérivés par le règlement intermédiaire de produits dérivés

Le tableau suivant présente les montants bruts des instruments financiers dérivés en relation avec leurs règlements intermédiaires, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, afin de présenter la position nette totale en cours du Groupe.

Les règlements intermédiaires correspondent aux montants en espèces reçus ou versés en tant que garantie et, puisqu'ils ont déjà été réalisés, l'exposition du Groupe correspond au solde net en cours.

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Actif / Passif (-)		Solde net restant dû
	Juste valeur des instruments financiers dérivés	Règlement intermédiaire des instruments financiers dérivés	
Solde au 30 juin 2025			
Contrats à terme - échus en 2025	121	-114	7
Swaps de devises - échus en 2027	13 901	-12 388	1 513
Swaps de devises - échus en 2029	12 156	-10 834	1 322
	26 178	-23 336	2 842
Solde au 31 décembre 2024			
Contrats à terme - échus en 2025	-976	596	-380
Swaps de taux d'intérêt - échus en 2025	683	-293	390
Contrats de fret à terme - échus en 2024	-	-12	-12
Swaps de devises - échus en 2027	-2 847	1 274	-1 573
Swaps de devises - échus en 2029	-5 256	2 354	-2 902
	-8 396	3 919	-4 477

Les instruments dérivés mentionnés ci-dessus sont principalement utilisés pour couvrir les paiements d'intérêts et l'exposition aux devises étrangères liés aux emprunts contractés par la filiale du Groupe aux États-Unis, TITAN America LLC, afin d'atténuer les risques de change et de taux d'intérêt.

Hiérarchie de la juste valeur

Le Groupe utilise la hiérarchie suivante pour déterminer et publier la juste valeur des actifs et des passifs, obtenue selon la méthode d'évaluation : Niveau 1 : à partir des prix cotés (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs similaires.

Niveau 2 : fondé sur des techniques d'évaluation selon lesquelles tous les éléments ayant un effet significatif sur la juste valeur sont observables, directement ou indirectement, et comprend les prix cotés d'actifs ou de passifs identiques ou similaires sur des marchés qui ne sont pas si activement négociés.

Niveau 3 : fondé sur des techniques d'évaluation selon lesquelles tous les éléments ayant un effet significatif sur la juste valeur ne sont pas des données de marché observables.

Le tableau suivant présente la hiérarchie de l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs du Groupe.

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Juste valeur		Hiérarchie de la juste valeur
	30/6/2025	31/12/2024	
Actif			
Immeubles de placement	11 039	11 025	Niveau 3
Autre actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	9 201	8 505	Niveau 3
Instruments financiers dérivés	26 178	683	Niveau 2
Créances résultant du règlement intermédiaire de produits dérivés	-	4 224	Niveau 2
Passif			
Emprunts à long terme	400 527	402 780	Niveau 2
Emprunts à long terme	201 867	198 633	Niveau 3
Emprunts à court terme	21 441	66 415	Niveau 3
Instruments financiers dérivés	-	9 079	Niveau 2
Dettes résultant du règlement intermédiaire de produits dérivés	23 336	305	Niveau 2

Il n'y a eu aucun transfert entre les évaluations à la juste valeur de niveau 1 et 2 au cours de la période et aucun transfert vers ou depuis les évaluations à la juste valeur de niveau 3 durant le semestre clos le 30 juin 2025.

14. Capital-actions et prime

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire)

	Actions ordinaires		Prime d'émission	Total	
	Nombre d'actions	€'000	€'000	Nombre d'actions	€'000
Actions émises et entièrement libérées					
Solde au 1 janvier 2024	78 325 475	959 348	5 974	78 325 475	965 322
Solde au 30 juin 2024	78 325 475	959 348	5 974	78 325 475	965 322
Solde au 1 janvier 2025	78 325 475	959 348	5 974	78 325 475	965 322
Solde au 30 juin 2025	78 325 475	959 348	5 974	78 325 475	965 322

	Nombre d'actions	€'000
Actions propres		
Solde au 1 janvier 2024	3 881 995	63 138
Actions propres achetées	403 346	10 685
Actions propres utilisées pour le règlement des paiements fondés sur des actions	-493 336	-8 261
Actions propres vendues	-34 870	-586
Solde au 30 juin 2024	3 757 135	64 976
Solde au 1 janvier 2025	4 097 622	76 497
Actions propres achetées	220 599	9 050
Actions propres utilisées pour le règlement des paiements fondés sur des actions	-506 398	-9 807
Actions propres vendues	-1 742	-34
Solde au 30 juin 2025	3 810 081	75 706

Au premier semestre 2025, le cours moyen de l'action de Titan S.A. s'établit à 40,89 euros (2024 : 26,87 euros) et le cours de clôture au 30 juin 2025 à 38,20 euros (2024 : 29,10 euros).

15. Autres réserves

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Réserve légale	Réserve non distribuable	Réserve distribuable	Réserve de réorganisation	Réserves pour imprévus	Réserves exonérées d'impôt en vertu de lois spéciales	Réserve de réévaluation	Réserve pour écarts actuariels	Réserves de couverture sur couvertures des flux de trésorerie	Ecarts de conversion sur instruments dérivés	Réserve d'hyper-inflation	Réserve de conversion de devises étrangères	Total autres réserves
Solde au 1 janvier 2024	162 854	56 736	352 086	-1 188 374	56 454	63 470	38 127	1 433	28 630	41 115	111 162	-612 840	-889 147
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 867	21 036	-39 085	-19 916
Impôts différés sur les actions propres détenues par la filiale	-	-	-	-	-	-	-4 345	-	-	-	-	-	-4 345
Transfert depuis/(vers) le résultat non distribué	-54	-	-	-	-	6 571	-602	-	-	-	-	-	5 915
Transfert depuis les options sur actions	-	-	-	-	350	-	-	-	-	-	-	-	350
Transfert entre réserves	-	1 950	-1 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2024	162 800	58 686	350 136	-1 188 374	56 804	70 041	33 180	1 433	28 630	39 248	132 198	-651 925	-907 143
Solde au 1 janvier 2025	209 575	70 250	338 572	-1 188 374	57 006	68 116	25 832	175	24 923	41 115	147 689	-642 473	-847 594
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 819	-90 481	27 605	-64 695
Impôts différés sur les actions propres détenues par la filiale	-	-	-	-	-	-	1 016	-	-	-	-	-	1 016
Modification de la participation sans perte de contrôle (note 8)	-448	-	-	-	-	-	-293	-	-6 294	-	-	-21 112	-28 147
Modification de la participation avec perte de contrôle (note 8)	-1 676	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-30 687	-	-32 363
Transfert entre réserves	75	-2 849	19 500	-	51	-18 752	-465	-	-	-	-	-	-2 440
Solde au 30 juin 2025	207 526	67 401	358 072	-1 188 374	57 057	49 364	26 090	175	18 629	39 296	26 521	-635 980	-974 223

16. Dividendes

Pour la période close le 30.06.2025

Dividendes distribués

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires qui s'est tenue le 8 mai 2025 a approuvé la distribution d'un dividende brut de 3,0 euro par action à tous les actionnaires de la Société inscrits au registre au 1er juillet 2025. Ce dividende a été versé le 3 juillet 2025.

Pour la période close le 30.06.2024

Dividendes versés

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires qui s'est tenue le 09 mai 2024 a approuvé la distribution d'un dividende brut de 0,85 euro (85 cents) par action à tous les Actionnaires de la Société inscrits au registre à la date du 26 juin 2024. Ce dividende a été versé le 3 juillet 2024.

17. Imprévus et engagements

Passifs éventuels

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	30/6/2025	31/12/2024
Lettres de garantie bancaire	18 542	31 215
	18 542	31 215

Actifs éventuels

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	30/6/2025	31/12/2024
Lettres de garantie bancaire sécurisant des créances commerciales	14 365	24 317
Autres garanties sur des créances commerciales	1 717	5 125
	16 082	29 442
Garanties sur d'autres créances	5 271	4 716
	21 353	34 158

Engagements

Engagements en capital

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	30/6/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles	5 191	6 240

Engagements contractuels

Dans le cadre des opérations en cours en Floride, les filiales américaines du Groupe ont conclu plusieurs accords d'approvisionnement en matières premières et en fournitures industrielles. Ces accords comprennent notamment un contrat pluriannuel portant sur l'achat de granulats de construction aux prix du marché en vigueur.

Accords d'approvisionnement en gaz naturel

- En 2019, TALLC a conclu un contrat de type take-or-pay avec la compagnie locale de distribution d'énergie pour l'approvisionnement en gaz naturel, prévoyant des paiements contractuels totalisant 10,8 millions d'euros (11,6 millions de dollars) sur une durée maximale de six ans. Au 30 juin 2025, l'ensemble des obligations contractuelles au titre de cet accord ont été intégralement remplies.
- Depuis 2020, TALLC souscrit chaque année des accords annuels de capacité avec un fournisseur de gaz naturel. Au 30 juin 2025, un volume contractuel ferme de 10 000 Dth/jour reste engagé jusqu'au 31 mars 2026.

Engagements d'investissement en fonds propres

Au 30 juin 2025, la filiale du Groupe, Tithys Holding Limited, s'est engagée à souscrire un montant de 0,7 million d'euros au fonds Zacua Ventures.

18. Écarts de change résultant de la conversion d'opérations étrangères

Le Groupe a comptabilisé des moins-values de change sur la conversion des opérations à l'étranger de :

- Pour la période se terminant le 30.6.2025 : 113,8 millions d'euros, principalement en raison de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain (moins-value de 99,1 millions d'euros), à la livre égyptienne (moins-value de 7,5 millions d'euros) et à la livre turque (moins-value de 27,1 millions d'euros). En outre, une plus-value de 20,2 millions d'euros a été comptabilisée dans les écarts de change sur la conversion des opérations à l'étranger dans les autres éléments du résultat global, en raison de l'indexation des capitaux propres des filiales turques due à l'application de la norme IAS 29 - Information financière dans les économies hyperinflationnistes.
- Pour la période se terminant le 30.6.2024 : 8,0 millions d'euros, principalement en raison de l'appréciation de l'euro par rapport à la livre égyptienne (moins-value de 41,9 millions d'euros) et à la livre turque (moins-value de 9,8 millions d'euros). Ces pertes ont été partiellement compensées par la dépréciation de l'euro face au dollar américain (plus-value de 21,3 millions d'euros) En outre, une plus-value de 26,9 millions d'euros a été comptabilisée dans les écarts de change sur la conversion des opérations à l'étranger dans les autres éléments du résultat global, en raison de l'indexation des capitaux propres des filiales turques due à l'application de la norme IAS 29 - Information financière dans les économies hyperinflationnistes.

19. Stocks

Les stocks ont diminué d'un montant net de 34,1 millions d'euros, en raison principalement de l'impact négatif des écarts de change pour 31,2 millions d'euros.

20. Créances et acomptes versés

Les créances et acomptes versés ont augmenté de 19,6 millions d'euros, du fait de la hausse des soldes des créances commerciales. Cette évolution reflète l'augmentation des recettes qui découle de la résilience de la demande et de la nature saisonnière de l'activité.

21. Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs ont augmenté de 196,4 millions d'euros en termes nets, reflétant principalement le dividende à payer par la Société, d'un montant de 223,6 millions d'euros. Cette hausse a été partiellement compensée par une baisse des dettes fournisseurs de 12,7 millions d'euros et par la décomptabilisation d'un montant de 14,5 millions d'euros en rapport avec la cession de la société Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S (note 8).

22. Événements postérieurs à la période de référence

Il n'existe aucun événement postérieur au 30 juin 2025 susceptible d'influer de manière significative sur la situation financière du Groupe.

23. Principaux taux de change

Cours au comptant	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025 vs 31/12/2024
€1 = USD	1,17	1,04	12,81 %
€1 = EGP	58,46	52,65	11,05 %
€1 = ALL	98,08	98,15	-0,07 %
€1 = TRY	46,57	36,74	26,76 %
€1 = BRL	6,40	6,43	-0,58 %
€1 = RSD	117,17	117,01	0,14 %
Taux Moyens	Moy. 6 mois 2025	Moy. 6 mois 2024	Moy. 6 mois 2025 vs. 6 mois 2024
€1 = USD	1,09	1,08	1,11 %
€1 = EGP	55,18	44,90	22,89 %
€1 = ALL	98,68	102,32	-3,55 %
€1 = TRY	41,12	34,24	20,10 %
€1 = BRL	6,29	5,50	14,52 %
€1 = RSD	117,18	117,15	0,02 %