



2025 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2025	4
REVUE D'ACTIVITE	4
REVUE FINANCIERE.....	4
TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	6
EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2025.....	6
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2025	6
PERSPECTIVES 2025.....	6
1. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES.....	7
1.1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	8
1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ	9
1.3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL	10
1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ	11
1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	12
2. NOTES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES	13
2.1 FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE	14
2.1.1 Acquisitions	14
2.1.2 Autres faits caractéristiques	14
2.1.3 Evènements postérieurs à la clôture	14
2.2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	15
2.2.1 Principes comptables	15
2.2.2 Estimations de la Direction	15
2.3 FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS.....	16
2.4 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	16
3. DETAIL DES COMPTES CONSOLIDES.....	17
3.1 GOODWILL.....	18
3.2 ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS.....	18
3.3 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET CREANCES CLIENTS	19
3.4 PROVISIONS ET AVANTAGES DU PERSONNEL.....	20
3.5 PASSIFS FINANCIERS (HORS DETTES DE LOCATION)	21
3.6 DROITS D'UTILISATION ET DETTES DE LOCATION	22
3.7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	22
3.8 CHARGES DE PERSONNEL	23
3.9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	23
3.10 RESULTAT FINANCIER.....	24
3.11 IMPOTS SUR LES RESULTATS	24
3.12 INFORMATION SECTORIELLE	25

3.13	RESULTAT PAR ACTION.....	26
3.14	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	27
3.15	ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	27
3.16	PARTIES LIEES.....	29
3.17	ENGAGEMENTS FINANCIERS	29
	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE	30
	SEMESTRIELLE 2025.....	30
	DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	31

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2025

REVUE D'ACTIVITE

ALTERN s'est imposé comme un leader européen de l'Ingénierie et du Conseil en Technologies. Le Groupe accompagne la stratégie de développement de ses clients dans les domaines de l'innovation, de la R&D et des systèmes d'information.

L'activité d'ALTERN se scinde en deux métiers :

- l'Ingénierie et la R&D externalisée,
- les Systèmes d'Information et Réseaux internes.

Au 30 juin 2025, ALTERN comptait 57 900 collaborateurs (dont 51 340 ingénieurs) :

- 11 850 ingénieurs en France ;
- 39 490 ingénieurs hors de France.

ALTERN réalise 65,5% de son activité à l'international (contre 67,2% au premier semestre 2024).

ALTERN n'a pas réalisé d'acquisitions au cours du premier semestre 2025.

REVUE FINANCIERE

Les comptes semestriels consolidés présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 septembre 2025, après revue préalable du Comité d'audit.

- **Compte de résultat (Normes IFRS) :**

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2025 s'élève à 2 084,1 M€, en baisse de 1,1% par rapport au 30 juin 2024 (2 108,0 M€).

À périmètre et change constants, l'activité décroît de -5,6% (-4,3% en France et -6,2% hors de France).

La part de l'international représente désormais 65,5% de l'activité du Groupe (contre 67,2% sur le premier semestre 2024).

Résultat opérationnel d'activité

Le résultat opérationnel d'activité s'établit à 152,1 M€ en baisse de 14,2% par rapport au premier semestre 2024 (177,2 M€). La marge opérationnelle d'activité atteint 7,3% du chiffre d'affaires (contre 8,4% du chiffre d'affaires en juin 2024).

Le niveau de marge opérationnelle reste relativement stable en France (5,5% en 2025 versus 5,7% en 2024) et diminue à l'international (8,2% en 2025 versus 9,7% en 2024), en raison de difficultés rencontrées dans certains pays européens (Allemagne, Pays Nordiques,...), d'Asie et d'Amérique du Nord.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 124,7 M€ (contre 159,8 M€ au 30 juin 2024). Il comprend 11,4 M€ de paiements en actions (non cash), 6,1 M€ de dotations aux amortissements d'actifs incorporels (relations clients/carnets de commande) reconnus dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Worldgrid et 9,9 M€ de coûts non récurrents, principalement constitués de coûts de restructuration (7,2 M€) portant notamment sur l'Allemagne, d'honoraires sur acquisition (1,1 M€), des coûts sur des litiges de redressements fiscaux et sociaux (0,6 M€) et de bonus pool et de compléments de prix sur acquisitions constatés hors période d'affectation sur le goodwill (1,0 M€).

Résultat net part du Groupe

Après la prise en compte du résultat financier (-5,1 M€) pénalisé en particulier par un résultat de change défavorable de -5,9 M€ dû à la baisse significative de l'USD sur la période, et de la charge d'impôts (-37,1 M€), le résultat net part du Groupe s'élève à 82,6 M€, soit 4,0 % du chiffre d'affaires (contre 118,2 M€ au 30 juin 2024, soit 5,6% du chiffre d'affaires).

Eléments de bilan consolidé et flux financiers consolidés

À l'actif, les actifs non courants représentent 51% du total bilan (3 611,3 M€) et sont constitués notamment des goodwill (35% soit 1 265,7 M€), des incorporels sur acquisitions (4% soit 147,1 M€) et des droits d'utilisation IFRS 16 (6% soit 219,0 M€).

Les actifs courants, hors trésorerie, représentent 41,8% du total bilan et sont constitués principalement des comptes clients et actifs liés qui représentent 85,1% de ce poste. Au passif, les fonds propres représentent 60,8% du total bilan.

Les dettes sur acquisitions (earn-out notamment) s'élèvent à 1,2 M€ dont 0,4 M€ payables à plus d'un an.

Le Groupe ALTEN a généré au cours du premier semestre 2025 une marge brute d'autofinancement de 184,3 M€ (contre 217,6 M€ au 30 juin 2024). Retraitée des éléments IFRS 16, la marge brute d'autofinancement opérationnelle s'est élevée à 144,7 M€ (6,9% du chiffre d'affaires) versus 177,9 M€ (8,4 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2024.

Les impôts payés ont représenté 49,1 M€.

La variation de BFR s'élève à (9,6 M€).

Les Capex sont restés faibles, à 7,7 M€, et représentent 0,4% du chiffre d'affaires.

En conséquence, le free cash-flow s'élève à 78,4 M€.

Après prise en compte des flux d'investissements financiers nets pour -15,2 M€ (relatifs notamment aux incidences de variation de périmètres et compléments de prix pour 15,1 M€), des dividendes versés aux actionnaires (52,2 M€) et des autres flux de financement (-10,7 M€), la trésorerie nette s'établit à 275,9 M€ à fin juin 2025 (275,5 M€ au 31 décembre 2024).

Le gearing est donc de -12,6%, reflet de la structure bilancielle très saine du Groupe.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a eu aucune nouvelle transaction entre les parties liées au cours du premier semestre 2025.

EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2025

Le Groupe a acquis, le 31 juillet 2025, une société spécialisée dans le domaine de la CRO, en Inde et aux États-Unis.

Plusieurs sociétés sont actuellement en processus de due diligence sur tous les continents.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2025

La nature et le niveau des risques auxquels est soumis le Groupe ALTEN n'ont pas changé par rapport aux facteurs de risques présentés au sein des pages 79 à 91 du Document d'enregistrement universel 2024, déposé le 25 avril 2025 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

PERSPECTIVES 2025

L'activité du premier semestre s'est inscrite dans la continuité du ralentissement constaté en fin d'année 2024. L'environnement économique est toujours incertain et volatile.

Dans ces conditions, ALTEN anticipe une décroissance organique comprise entre -5,2 % et -5,5% sur l'ensemble de l'année 2025.

En conséquence, la marge opérationnelle d'activité pour l'année 2025 sera impactée par un calendrier défavorable, et par un ratio de couverture de coûts de SG&A inférieur à celui de l'an passé, malgré les réductions de coûts engagées.

Elle devrait s'établir à 8% - 8,1% du chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année, à environnement économique inchangé.

Fait à Boulogne-Billancourt,
Le 25 septembre 2025,

Le Conseil d'administration

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

1. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

1.1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	3.1	1 265 720	1 392 108
Droits d'utilisation	3.6	219 042	253 998
Immobilisations incorporelles	3.7	154 199	7 461
Immobilisations corporelles		49 742	52 460
Participations dans les entreprises associées		1 179	1 191
Actifs financiers non courants	3.2	112 162	125 922
Actifs d'impôt différé	3.11	22 530	25 078
ACTIFS NON COURANTS		1 824 574	1 858 218
Clients	3.3	951 514	1 063 565
Actifs liés à des contrats clients	3.3	332 851	250 035
Autres actifs courants	3.3	187 181	150 071
Actifs d'impôt exigible		38 259	32 694
Trésorerie et équivalents de trésorerie		276 914	288 098
ACTIFS COURANTS		1 786 718	1 784 463
TOTAL ACTIF		3 611 292	3 642 681
PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital social		37 030	37 030
Primes		60 250	60 250
Réerves consolidées		2 014 980	1 925 650
Résultat consolidé		82 556	186 419
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		2 194 816	2 209 350
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 194 816	2 209 350
Avantages postérieurs à l'emploi	3.4	33 959	32 961
Provisions non courantes	3.4	10 165	10 008
Passifs financiers non courants	3.5	7 015	9 190
Dettes de location non courantes	3.6	170 829	200 466
Autres passifs non courants	3.3	3 687	4 263
Passifs d'impôt différé	3.10	36 095	3 038
PASSIFS NON COURANTS		261 750	259 926
Provisions courantes	3.4	10 755	11 019
Passifs financiers courants	3.5	71 662	90 605
Dettes de location courantes	3.6	63 563	70 624
Fournisseurs		191 676	174 118
Autres passifs courants	3.3	562 143	547 251
Passifs liés à des contrats clients	3.3	226 615	246 323
Passifs d'impôt exigible		28 314	33 464
PASSIFS COURANTS		1 154 726	1 173 405
TOTAL PASSIF		3 611 292	3 642 681

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
CHIFFRE D'AFFAIRES	3.11	2 084 083	2 108 006
Achats consommés		(238 945)	(218 895)
Charges de personnel	3.8	(1 503 703)	(1 510 150)
Charges externes		(131 369)	(143 506)
Impôts et taxes et versements assimilés		(8 220)	(7 845)
Dotations aux amortissements		(46 254)	(48 081)
Autres charges d'activité		(6 721)	(4 940)
Autres produits d'activité		3 206	2 603
RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE		152 078	177 191
Paitements fondés sur des actions	3.8	(11 370)	(9 848)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	3.7	(6 088)	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		134 621	167 343
Autres charges opérationnelles	3.9	(9 996)	(8 726)
Autres produits opérationnels	3.9	113	1 172
Dépréciation des goodwill	3.1	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL		124 739	159 789
Coût financier de l'endettement et de location	3.10	480	1 607
Autres charges financières	3.10	(18 972)	(19 663)
Autres produits financiers	3.10	13 424	20 027
Charge d'impôts	3.11	(37 104)	(43 685)
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREGES		82 567	118 075
Résultat des entreprises associées		(12)	126
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE		82 556	118 201
donc :			
Participations ne donnant pas le contrôle		(0)	(0)
Part du groupe		82 556	118 201
Résultat net par action en euros (part du groupe)	3.13	2,37	3,40
Résultat net dilué par action en euros (part du groupe)	3.13	2,35	3,38

1.3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Résultat part du Groupe		82 556	118 201
Résultat participations ne donnant pas le contrôle		(0)	(0)
Résultat net de l'ensemble consolidé		82 556	118 201
Ecarts de conversion		(51 913)	14 529
Eléments recyclables en résultat		(51 913)	14 529
Réévaluation des instruments de capitaux propres détenus (net d'IS)	3.2	(3 054)	100
Ecarts actuariels sur avantages au personnel (net d'IS)		0	387
Eléments non recyclables en résultat		(3 054)	487
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		27 588	133 218
Dont :			
Part du Groupe		27 588	133 218
Participations ne donnant pas le contrôle		(0)	0

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé		82 556	118 201
Résultat des entreprises associées		12	(126)
Amortissements, provisions et autres charges calculées	3.14	53 383	48 598
Paiements fondés sur des actions	3.8	11 370	9 848
Charge d'impôt	3.11	37 104	43 685
Plus-ou-moins values de cessions		76	(1 558)
Coût financier de l'endettement et de location	3.10	(480)	(1 607)
Coût financier sur actualisation et provisions		275	572
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		184 294	217 613
Impôts payés	3.14	(49 094)	(46 350)
Variation du besoin en fonds de roulement	3.3	(8 984)	(23 995)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		126 216	147 268
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(7 919)	(9 712)
Acquisitions d'immobilisations financières		(4 316)	(10 815)
Incidence des variations de périmètre et compléments de prix	3.14	(15 133)	(78 922)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		268	423
Variations d'immobilisations financières		3 435	14 288
Flux net de trésorerie sur opérations d'investissements		(23 665)	(84 738)
Intérêts financiers nets versés		2 370	1 593
Dividendes versés aux actionnaires		(52 191)	(52 110)
Augmentation de capital	3.14	0	(0)
Acquisitions et cessions d'actions propres		(30)	(1 171)
Variation des passifs financiers non courants	3.5	6	(3 382)
Variation des passifs financiers courants	3.5	(18 803)	8 746
Variation des dettes de location	3.6	(37 624)	(37 785)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(106 272)	(84 110)
Variation de la trésorerie		(3 721)	(21 580)
Incidence des variations de change		(7 463)	273
Trésorerie à l'ouverture		288 098	323 402
Trésorerie à la clôture		276 914	302 094

La trésorerie nette / (endettement net) du Groupe, hors dettes de location, s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)		30/06/2025	30/06/2024
Trésorerie à la clôture		276 914	302 094
+ Placements supérieurs à 3 mois	3.3	77 292	83 187
+ Emprunts bancaires et dettes assimilées	3.5	(76 939)	(100 889)
+ Concours bancaires	3.5	(1 372)	(17 242)
= Trésorerie nette / (Endettement net)		275 894	267 151

1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Variation des capitaux propres, part du Groupe

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Réserves	Actions propres	Réserves de conversion	Résultat	Capitaux propres
Au 31 décembre 2023	34 660 308	35 122 301	36 879	60 250	1 735 615	(8 980)	(19 832)	233 205	2 037 137
Affectation résultat 2023					233 205			(233 205)	0
Augmentation de capital	87 200	87 200	92		(92)				0
Dividendes versés aux actionnaires					(52 107)				(52 107)
Autres variations					(1)				(1)
Actions propres		(11 085)					(1 171)		(1 171)
Palements fondés sur des actions					8 770				8 770
Transactions avec les actionnaires	76 115	87 200	92	0	189 776	(1 171)	0	(233 205)	(44 509)
Résultat global de la période					487			14 529	118 201
Au 30 juin 2024	34 736 423	35 209 501	36 970	60 250	1 925 878	(10 151)	(5 303)	118 201	2 125 846
Au 31 décembre 2024	34 795 201	35 266 866	37 031	60 250	1 931 903	(9 616)	3 363	186 419	2 209 350
Affectation résultat 2024					186 419			(186 419)	0
Augmentation de capital					(52 191)				(52 191)
Dividendes versés aux actionnaires									0
Autres variations							(30)		(30)
Actions propres					10 099				10 099
Palements fondés sur des actions									
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	144 327	(30)	0	(186 419)	(42 122)
Résultat global de la période					(3 054)			(51 913)	82 556
Au 30 juin 2025	34 795 201	35 266 866	37 031	60 250	2 073 177	(9 647)	(48 550)	82 556	2 194 816

Variation des capitaux propres, participations ne donnant pas le contrôle

(En milliers d'euros)	Réserves	Réserves de conversion	Résultat	Capitaux propres
Au 31 décembre 2023	2	(3)	0	(1)
Affectation résultat 2023	0		(0)	0
Variation de périmètre	0	1		1
Augmentation de capital				0
Résultat global de la période	0	(0)	0	0
Au 30 juin 2024	2	(2)	(0)	(0)
Au 31 décembre 2024	2	(2)	(0)	(0)
Affectation résultat 2024	(0)		0	0
Variation de périmètre				0
Augmentation de capital				0
Résultat global de la période	0	(0)	(0)	(0)
Au 30 juin 2025	2	(2)	(0)	(0)

2. NOTES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSES

2.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES DU SEMESTRE

2.1.1 Acquisitions

L'allocation du prix d'acquisition de Worldgrid a conduit à reconnaître des actifs incorporels identifiables séparément selon la norme IFRS 3, de type « carnet de commande » et « relations clients » (cf. note 3.1 « Goodwill » et 3.7 « Immobilisations incorporelles »). Cette allocation préliminaire, présentée ci-dessous, sera finalisée à la fin de l'exercice 2025 dans le délai d'affectation de 12 mois suivant l'acquisition :

(En millions d'euros)	
Coût du regroupement (1)	272,4
Droits d'utilisation	47,4
Immobilisations incorporelles	154,1
Immobilisations corporelles	0,4
Actifs financiers non courants	0,9
Actifs d'impôt différé	(0,2)
Actifs non courants	202,6
Clients	54,3
Actifs liés à des contrats clients	4,9
Autres actifs courants	3,9
Actifs d'impôt exigible	(0,1)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	38,8
Actifs courants	101,8
Provisions non courantes	(0,1)
Avantages postérieurs à l'emploi	(7,9)
Passifs financiers non courants	(0,1)
Dettes de location non courantes	(40,5)
Passifs d'impôt différé	(36,8)
Autres passifs non courants	0,0
Passifs non courants	(85,4)
Provisions courantes	(0,3)
Passifs financiers courants	(0,0)
Dettes de location courantes	(6,9)
Fournisseurs	(27,4)
Autres passifs courants	(28,4)
Passifs liés à des contrats clients	(27,2)
Passifs d'impôt exigible	(1,3)
Passifs courants	(91,5)
Total actif net (2)	127,4
Goodwill = (1) - (2)	145,0

2.1.2 Autres faits caractéristiques

Au cours du premier semestre, et au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2024, 52,2 M€ de dividendes ont été versés aux actionnaires d'ALTEN SA.

2.1.3 Evènements postérieurs à la clôture

Pour accélérer son développement et se renforcer dans les secteurs et activités stratégiques, le Groupe poursuit sa stratégie de croissance externe ciblée :

- En Inde/USA, acquisition en juillet 2025 d'une société spécialisée dans le life science (CA : 7,5 M€, 120 consultants).

2.2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle que publiée par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptée dans l'Union Européenne (UE), qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces états financiers intermédiaires n'incluent donc pas toutes les informations requises et doivent être lus en conservant pour référence les comptes consolidés clos au 31 décembre 2024 (figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2024). Les comptes consolidés 2024 inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 de l'émetteur sont publiés sur l'espace de son site internet dédié aux utilisateurs des états financiers : <https://www.alten.com/fr/investisseurs/>

Les comptes présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 25 septembre 2025. Sauf indication contraire, ils sont présentés en milliers d'euros.

2.2.1 *Principes comptables*

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés condensés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025. Ces normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2025 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2025 du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes, amendements ou interprétations déjà publiés par l'IASB adoptés au niveau européen mais d'application non obligatoire au 1er janvier 2025. Notamment, le Groupe n'a pas encore mené d'analyse approfondie de l'application d'IFRS 18 sur la présentation de ces états financiers consolidés.

2.2.2 *Estimations de la Direction*

L'établissement des états financiers dans le cadre conceptuel des normes IFRS requiert de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Ces estimations et appréciations sont réalisées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement de la situation consolidée au 31 décembre 2024 sont présentées dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 en page 255. Les estimations, les jugements ainsi que les hypothèses retenues par le Groupe pour l'établissement des états financiers pour la période close au 30 juin 2025 portent principalement sur :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie et notamment des goodwill (note 3.1),
- les perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés (note 3.11).

Prise en compte des risques relatifs au changement climatique

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique reste limitée et son impact sur les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2025 est ainsi peu significatif.

Le Groupe prend toutefois en compte, au mieux de sa connaissance, les risques climatiques dans ses hypothèses de clôture et intègre leur impact dans ses états financiers. En particulier, les effets ont été intégrés aux plans d'affaires du Groupe, sur la base desquels sont réalisés les tests de dépréciation.

2.3 FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

Les facteurs de risques financiers, mentionnés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024, n'ont pas connu d'évolution notable.

2.4 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- Entrées de périmètre

Nom de la société	Méthode de Consolidation (*)	% d'intérêt	% de contrôle	Pays d'activité
Anotech DWC	IG	100,00	100,00	Emirats Arabes Unis
Expert Global Solutions inc	IG	100,00	100,00	Etats-Unis
Expert Global Solutions Deutschland GmbH	IG	100,00	100,00	Allemagne

(*) IG : Intégration Globale

Les entrées de périmètre sont constituées de sociétés créées ou acquises antérieurement et consolidée pour la première fois au cours de cette période du fait de leur caractère significatif.

- Autres variations de périmètre

Par ailleurs, le Groupe a continué de procéder au cours du premier semestre 2025 à une simplification juridique de son périmètre par le biais de fusions en Roumanie, en Pologne, en Allemagne, au Japon, en Australie et aux USA.

3. DETAIL DES COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 GOODWILL

Les goodwill, affectés par pays ou zone géographique, se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2024	Acquisitions	Cessions / sorties	Ajustements compléments de prix	Reclassements	change	Autres	Dépréciations	30/06/2025
France	340 335						(64 879)		275 456
Allemagne	169 514						(24 836)		144 678
Espagne	168 642						(17 230)		151 411
USA	107 521					(8 146)			99 374
UK	98 830					(80)			98 750
Inde	81 175					(5 159)			76 016
Japon	67 643								67 643
Scandinavie	62 164					474			62 638
Chine	57 174					(4 945)			52 229
Italie	53 171								53 171
Europe de l'Est	42 579			(1 091)					41 488
Portugal	29 375								29 375
Asie (autres)	27 730					0			27 730
Suisse	26 474					132			26 606
Pays-Bas	26 173								26 173
Canada	16 114					(328)			15 785
Belgique	12 686					(300)			12 686
Australie	4 810								4 510
Total	1 392 108	0	0	(1 091)	0	(18 351)	(106 946)	0	1 265 720

L'évolution des goodwill sur la période s'explique principalement par l'exercice d'allocation du prix d'acquisition des entités Worldgrid en France, en Allemagne et en Espagne, acquises en fin d'année 2024 (cf. note 2.1.1). L'impact de cette allocation sur les goodwill est matérialisé dans la colonne « Autres ».

Le Groupe réalise des tests de valeur annuels ou lorsque des indicateurs de perte de valeur se manifestent. Des tests ont été réalisés pour les besoins de la clôture au 30 juin 2025 et les taux d'actualisation (WACC) appliqués ont été identiques à ceux retenus au 31 décembre 2024 en l'absence d'évolution significative des principaux paramètres de marché.

En conclusion, les actifs des UGT testés présentant des indices de perte de valeur montrent que leur valeur recouvrable est supérieure à leur valeur nette comptable et par conséquent, aucune dépréciation n'a été constatée au 30 juin 2025. A noter que dans un contexte relativement incertain, les prévisions et estimations retenues pour ces tests pourraient être sensiblement modifiées ultérieurement.

3.2 Actifs financiers courants et non courants

(En milliers d'euros)	Valeur au bilan selon IFRS 9			30/06/2025	31/12/2024	JV des actifs financiers au 30/06/2025				
	Coût amorti	JV par résultat global	JV par résultat			Niveau 1				
						Niveau 2	Niveau 3			
Instruments de capitaux propres		3 848	4 065	7 913	10 595					
Instruments de dettes détenus			77 292	77 292	86 960					
Dépôts et cautionnements	18 542			18 542	19 505					
Autres actifs long terme (prêts et créances)	8 355			8 355	8 817					
Instruments dérivés		60	60	60	44					
Actifs financiers non-courants	26 897	3 848	81 417	112 162	125 922	3 848	77 352	4 065		
Instruments de dettes détenus				0	0					
Dépôts et cautionnements	83			83	72					
Autres actifs courants (prêts et créances)	35			35	72					
Actifs financiers courants	118	-	-	118	144	-	-	-		

Les instruments de capitaux propres comprennent les participations suivantes :

Entité	% intérêts	Juste valeur Ouverture	Acquisition, cession, reclass	Variation de JV par résultat global	Variation de JV par résultat	Juste valeur Clôture	Niveau hiérarchique JV
PHINERGY LTD	10,54%	5 500	654	(3 654)		2 500	1
FCP MAOR			24	600		624	1
AUTRES		5 095	(306)	0		4 789	3
Total		10 595	372	(3 054)	0	7 913	

Les instruments de dettes d'un montant de 77,3 M€ au 30 juin 2025 (86,1 M€ au 31 décembre 2024) correspondent à des placements financiers constitués :

- o de produits de type Credit Link Note d'une valeur en nominale de 85 MUSD et d'une maturité à 2 ans à l'origine.
- o de bonds d'une valeur nominale de 3 MGBP et d'une maturité de 2 ans à l'origine.

3.3 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET CREANCES CLIENTS

(En milliers d'euros)	31/12/2024	Variation TFT	Autres flux (*)	30/06/2025	Courant	Non courant
Clients	1 063 566	(97 717)	(14 335)	951 514	951 514	
Actifs liés à des contrats clients	250 035	87 314	(4 499)	332 851	332 851	
Passifs liés à des contrats clients	(246 323)	18 688	1 020	(226 615)	(226 615)	
Avances et acomptes liés aux clients (2)	(12 560)	1 361	113	(11 086)	(11 086)	
Clients et comptes associés (a)	1 054 717	9 646	(17 700)	1 046 664	1 046 664	
Fournisseurs	(174 117)	(14 830)	(2 728)	(191 676)	(191 676)	
Charges constatées d'avance (1)	38 678	22 869	(938)	60 609	60 609	
Créances fournisseurs (1)	1 861	742	(55)	2 548	2 548	
Avances et acomptes liés aux fournisseurs (1)	4 227	6 830	(124)	10 933	10 933	
Fournisseurs et comptes associés (b)	(129 350)	15 610	(3 845)	(117 585)	(117 585)	
Créances sociales et fiscales (1)	97 474	12 477	(6 303)	103 649	103 649	
Autres créances (1)	7 684	3 321	(1 682)	9 323	9 323	
Avantages postérieurs à l'emploi	(32 961)	(2 244)	1 247	(33 959)	(33 959)	
Dettes sociales et fiscales (2)	(516 131)	(32 370)	6 232	(542 269)	(539 007)	
Autres dettes (2)	(4 233)	2 543	(9 577)	(11 267)	(11 267)	
Autres actifs / passifs (c)	(448 167)	(16 273)	(10 083)	(474 523)	(437 302)	(37 221)
BFR (=a + b + c)	477 200	8 984	(31 628)	454 556	491 777	(37 221)

Réconciliation avec l'état de la situation financière consolidée

Somme des (1)	149 925	46 239	(9 102)	187 062	187 062
Actifs financiers courants	146	(25)	(2)	119	119
Total "Autres actifs courants"	150 071	46 214	(9 104)	187 181	187 181
Somme des (2)	(532 924)	(28 466)	(3 231)	(564 622)	(561 360)
Compléments de prix	(18 590)	16 994	389	(1 207)	(782)
Dividendes à payer	0			0	(425)
Total "Autres passifs courants et non courants"	(551 514)	(11 472)	(2 843)	(565 829)	562 143
					(3 687)

(*) Les « autres flux » correspondent aux entrées de périmètre, aux écarts de conversion ou à des flux exclus par nature de la variation du BFR.

Les compléments de prix inclus dans les « Autres passifs courants et non courants » sont des dettes relatives aux acquisitions.

Le tableau suivant présente la répartition du portefeuille des créances clients par ancienneté :

(En milliers d'euros)	30/06/2025					31/12/2024				
	Non échues	Moins de 6 mois	6 mois à 1 an	Plus d'1 an	Solde	Non échues	Moins de 6 mois	6 mois à 1 an	Plus d'1 an	Solde
CLIENTS										
Valeurs brutes	630 702	290 147	31 863	19 726	972 438	733 310	295 164	35 252	20 081	1 083 806
Provisions	0	(2 431)	(2 596)	(15 897)	(20 924)	0	(1 536)	(2 689)	(16 015)	(20 240)
Valeurs nettes	630 702	287 716	29 266	3 829	951 514	733 310	293 628	32 563	4 065	1 063 566

Sur la base de son expérience et compte tenu de sa politique de recouvrement des créances commerciales, le Groupe estime que le niveau de dépréciation de l'exercice est en adéquation avec les risques encourus.

3.4 PROVISIONS ET AVANTAGES DU PERSONNEL

- **Provisions**

(En milliers d'euros)	Litiges sociaux	Litiges commerciaux	Autres risques	TOTAL
Au 31/12/2024	4 854	1 253	14 920	21 027
Reclassement	112	11	(334)	(211)
Variations de change	(6)	(65)	(7)	(79)
Variations de périmètre	0	0	0	0
Dotations de l'exercice	1 404	1 311	892	3 607
Reprises (provisions utilisées)	(970)	(422)	(1 363)	(2 755)
Reprises (provisions non utilisées)	(425)	0	(243)	(668)
Au 30/06/2025	4 969	2 088	13 864	20 921
Dont provisions courantes	3 753	1 266	5 736	10 755
Dont provisions non courantes	1 216	822	8 128	10 165

Les litiges sociaux concernent des montants individuellement non significatifs.

- **Avantages du personnel**

Ces engagements ont été déterminés à fin juin 2025 sur la base des mêmes hypothèses actuarielles que celles retenues au 31 décembre 2024.

(En milliers d'euros)	Engagement total
Au 31/12/2024	32 961
Variations de périmètre	0
Reclassement	(630)
Coût des services rendus	1 914
Charge d'intérêts	330
Pertes / (Gains) actuariels	0
Ecart de Change	(617)
Au 30/06/2024	33 959

3.5 PASSIFS FINANCIERS (HORS DETTES DE LOCATION)

(En milliers d'euros)	31/12/2024	Aug	Rbt	Var périmètre	Autres (écart conversion, reclassement)	30/06/2025	Courant	Non courant
Emprunts et dettes assimilées	99 204	167	(21 911)	0	(519)	76 940	70 007	6 932
Emprunts auprès des éts de crédits	8 358	0	(1 434)		(718)	6 206	1	6 204
Emprunts sur le marché	90 000		(20 000)			70 000	70 000	
Autres emprunts et dettes assimilées	846	167	(477)		198	734	6	728
Concours bancaires	337	1 081	0	1	(47)	1 372	1 372	
Dépôts et cautionnements reçus	71		(14)	0	(1)	57		57
Autres passifs financiers	183		1 879	(0)	(1 754)	308	283	26
Total	99 795	1 248	(20 046)	1	(2 322)	78 677	71 662	7 015
		a	b					
Variation des passifs financiers TFT (a + b)			(18 798)				(18 803)	6

- **Emprunts auprès des établissements de crédits**

(En milliers d'euros)	30/06/2025	EUR	INR	JPY	Autres	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès des éts de crédits	6 206	105	5 255	844	2	105	6 101

Le poste se compose au 30 juin 2025 de financements bancaires locaux à moyen et long pour un montant de 6,2 M€.

A noter que le crédit syndiqué « Club Deal » n'a pas été tiré au cours du premier semestre (financement court terme à taux variable) sur une ligne ouverte de 350 M€.

- **Financement auprès du marché**

Le Groupe est entré dans un programme d'émission de titres de créances négociables à court terme (NeuCP) d'un montant plafonné à 500 millions d'euros. La documentation financière du programme est disponible sur le site <https://eucpmtn.banque-france.fr/public/#/liste-des-emetteurs>.

Le montant de la dette s'élève à 70,0 M€ au 30 juin 2025.

3.6 DROITS D'UTILISATION ET DETTES DE LOCATION

- Droits d'utilisation

(En milliers d'euros)	Locations immobilières	Locations de véhicules	Locations de matériels informatiques	Locations autres	Total
Valeur brute					
Valeur brute - 01/01/2025	418 347	63 374	13 709	3 895	499 325
Nouveaux contrats/Aug loyer-durée	12 183	3 128	375	119	15 805
Augmentation loyer/durée	8 354	834	2	71	9 261
Dimutions loyer/durée	(17 526)	(1 807)	(1 502)	15	(20 820)
Var périmètre	(19 212)	0	0	0	(19 212)
Ecart de conversion	(7 509)	69	(4)	(11)	(7 456)
Valeur brute - 30/06/2025	394 636	65 598	12 580	4 089	476 903
Amortissements					
Amortissements - 01/01/2025	(199 842)	(34 149)	(9 296)	(2 041)	(245 328)
Dotations	(27 008)	(8 258)	(1 497)	(377)	(37 140)
Reprises	13 590	2 721	1 182	0	17 492
Var périmètre	1 517	667	166	73	2 422
Ecart de conversion	4 703	(34)	5	17	4 692
Amortissements - 30/06/2025	(207 040)	(39 053)	(9 440)	(2 328)	(257 861)
Valeur nette - 30/06/2025	187 596	26 545	3 140	1 761	219 042
• Dettes financières de location en passifs courants et non courants					
(En milliers d'euros)	Locations immobilières	Locations de véhicules	Locations de matériels informatiques	Locations autres	Total
Dettes de location - 01/01/2025	235 382	29 332	4 472	1 903	271 089
Nouveaux contrats	13 497	3 171	350	159	17 177
Augmentation loyer/durée	7 375	812	27	33	8 249
Diminution loyer/durée et sortie	(4 806)	(1 137)	(150)	(0)	(6 093)
TFT (remboursements)	(27 459)	(8 293)	(1 504)	(368)	(37 624)
Var périmètre	(18 411)	2 779	(5)	89	(15 548)
Ecart de conversion	(2 902)	36	1	7	(2 857)
Dettes de location - 30/06/2025	202 676	26 700	3 192	1 824	234 392
Dettes courantes	47 783	12 870	2 231	678	63 563
Dettes non courantes	154 894	13 829	961	1 146	170 829

3.7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles s'élèvent à 154,2 M€ au 30 juin 2025 (7,5 M€ au 31 décembre 2024) et se composent principalement d'actifs incorporels reconnus sur la période lors de l'exercice d'allocation préliminaire du prix d'acquisition de Worldgrid, acquis en 2024. 2 catégories d'actifs incorporels amortissables ont été évaluées et reconnues au 1er janvier 2025 dans les états financiers consolidés :

	Juste valeur	Durée d'amortissement
- Carnets de commande	26,5 M€	5 ans
- Relations clients	126,7 M€	10 et 20 ans

L'amortissement de ces actifs incorporels a généré sur le semestre une dotation d'un montant de 6,1 M€ dans le compte de résultat consolidé sur la ligne « Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions ».

3.8 CHARGES DE PERSONNEL

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Salaires et charges sociales	(1 475 811)	(1 484 887)
Dotations nettes sur litiges sociaux	(9)	671
Avantages au personnel post emploi	(1 914)	(718)
Taxes assises sur les salaires	(20 559)	(19 759)
Participation	(5 409)	(5 457)
Total	(1 503 703)	(1 430 868)

- **Paiements fondés sur des actions**

PLANS	27/10/2021	26/10/2022	26/10/2023	22/02/2024	11/06/2024	24/10/2024	24/04/2025	TOTAL
Date d'attribution par le Conseil								
Catégorie d'instruments financiers attribués	Action ordinaire	Action ordinaire	Action ordinaire	Action ordinaire	Action ordinaire	Action ordinaire	Action ordinaire	
Nombre d'instruments financiers attribués	116 825	116 455	150 000	107 750	12 250	150 000	120 000	773 280
dont nbre attribué aux salariés	116 825	116 455	150 000	107 750	12 250	150 000	120 000	773 280
dont nbre attribué aux mandataires sociaux	0	0	0	0	0	0	0	0
Nombre d'instruments caduques sur la période	2 685	14 050	2 150	0	0	1 560	0	20 445
Nombre d'instruments souscrits sur la période								0
Nombre d'instruments restants au 30/06/2025	95 395	87 755	141 500	107 500	12 250	148 440	120 000	712 840
Juste valeur de l'instrument financier (en €)	130,6	115,7	105,8	137,8	113,3	84,7	80,0	
Date d'attribution définitive	27/10/2025	26/10/2026	26/10/2027	22/02/2026	11/06/2026	24/10/2028	24/04/2027	
Conditions d'attribution définitive	Présence et performance	Présence et performance	Présence et performance	Présence	Présence	Présence et performance	Présence	
Période de conservation / d'inaccessibilité	Aucune	Aucune	Aucune	Aucune	Aucune	Aucune	Aucune	
Coût des services rendus S1 2025 (en K€)	1 837	1 388	1 346	3 309	310	1 112	798	10 099
Coût de la cotisation patronale S1 2025 (en K€)	232	149	119	388	69	151	163	1 271
(En milliers d'euros)								11 370

3.9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Coûts de restructuration	(7 219)	(4 158)
Honoraires liés à l'acquisition de nouvelles sociétés	(1 113)	(2 646)
Redressements sociaux et fiscaux	(570)	(799)
Autres	(980)	49
Total résultat des autres produits et charges opérationnels	(9 883)	(7 554)
Dont autres charges opérationnelles	(9 996)	(8 726)
Dont autres produits opérationnels	113	1 172

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -9,9 M€ et sont constitués sur la période, de coûts de restructuration (-7,2 M€) portant en particulier sur l'Allemagne, d'honoraires liés aux acquisitions (-1,1 M€), de coûts nets sur des litiges fiscaux et sociaux (-0,6 M€) et à l'ajustement des coûts de regroupement des sociétés acquises (-1,0 M€) dans le cadre de l'application d'IFRS 3 (en particulier de la variation des dettes sur complément de prix et de complément de prix sous condition de présence).

3.10 RESULTAT FINANCIER

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Charges d'intérêts bancaires	(1 498)	(1 390)
Intérêts sur contrats de location-financement	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(1 498)	(1 390)
Revenus des créances et placements	4 257	4 573
Produits de cession des VMP	231	645
Coût de l'endettement financier net	2 989	3 829
Intérêts sur contrats de location (IFRS 16)	(2 509)	(2 222)
Coût financier de l'endettement net et de location	480	1 607
Pertes de change	(16 771)	(17 659)
Autres charges financières	(661)	(1 063)
Charges financières d'actualisation	(514)	(172)
Dotations aux provisions financières	(1 025)	(770)
Autres charges financières	(18 972)	(19 663)
Gains de change	10 866	17 972
Autres produits financiers	2 113	2 023
Produits financiers d'actualisation	0	0
Reprises de provisions financières	444	32
Autres produits financiers	13 424	20 027
Autres charges et produits financiers nets	(5 548)	364
RESULTAT FINANCIER NET	(5 067)	1 970

Le résultat financier s'élève à -5,1 M€ sur le premier semestre 2025 et se trouve notamment pénalisé sur le semestre par une perte de change de -5,9 M€ résultant de la forte baisse du dollars US par rapport à l'euro.

3.11 IMPOTS SUR LES RESULTATS

- Analyse de la charge d'impôts

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat Net : Groupe et Minoritaires	82 555	118 201
Résultat des sociétés mises en équivalence	12	(126)
Dépréciation des Goodwill	0	0
Paiements fondés sur des actions	10 099	8 770
Charge d'impôt constatée	37 104	43 685
Résultat avant impôt	129 770	170 530
Taux d'impôt de la société consolidante	25,83%	25,83%
Charge théorique d'impôt	33 520	44 048
Contribution exceptionnelle 5,15%	2 344	0
Différence de taux d'imposition avec les sociétés étrangères	(446)	(2 073)
Divers crédits d'impôts	(4 154)	(3 662)
Impôts différés non activés	3 976	3 211
Reclassement CVAE	1 277	1 228
Autres différences permanentes	586	933
Impôt effectivement constaté	37 104	43 685
Taux effectif d'imposition	28,59%	25,62%
<u>Ventilation de l'impôt :</u>		
Impôts différés	740	1 383
Impôts exigibles	(37 844)	(45 080)
Total	(37 104)	(43 697)

- **Impôts différés**

Les créances et dettes d'impôt différé se décomposent en :

(En milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Participation des salariés	1 428	3 383
Indemnités de fin de carrière	5 111	4 874
Retraitements liés à IFRS 16	293	431
Autres décalages temporaires	10 543	9 044
Actifs incorporels liés aux acquisitions	(37 372)	
Déficits reportables	6 433	4 308
Total impôts différés	(13 565)	22 040

Dont :

Impôts différés actif	22 530	25 078
Impôts différés passif	(36 095)	(3 038)

(En milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Impôts différés au début de l'exercice	22 040	17 452
Impact en résultat global IAS 19 / IFRIC 21	0	44
Variations de périmètre	(37 264)	89
Variations de change	919	(330)
Charges (ou produits) de la période	740	4 785
Impôts différés à la clôture de la période	(13 565)	22 040

Le Groupe a évalué, le caractère recouvrable des déficits fiscaux reportables en se basant sur une projection de 3 ans des résultats fiscaux attendus. Le montant des impôts différés non activés se rapportant à des déficits reportables s'élève à 20,0 M€ (76,4 M€ en base) au 30 juin 2025.

3.12 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, l'information financière publiée ci-après correspond à l'information sur laquelle le principal décideur opérationnel (le Président) s'appuie en interne pour évaluer la performance des segments.

(En milliers d'euros)	30/06/2025			30/06/2024		
	France	International	TOTAL	France	International	TOTAL
Chiffre d'affaires net	718 280	1 365 803	2 084 083	692 122	1 415 884	2 108 006
Résultat opérationnel d'activité	39 457	112 621	152 078	39 756	137 435	177 191
Taux ROA / CA du segment	5,5%	8,2%	7,3%	5,7%	9,7%	8,4%
Résultat opérationnel courant	28 233	106 388	134 621	33 472	133 871	167 343
Résultat opérationnel	27 491	97 248	124 739	31 872	127 917	159 789
Résultat financier	(1 909)	(3 159)	(5 067)	3 692	(1 722)	1 970
Charge d'impôt	(5 066)	(32 038)	(37 104)	(7 931)	(35 754)	(43 685)
Résultat des sociétés associées et minoritaires	0	(12)	(12)	0	126	126
RESULTAT NET PART DU GROUPE	20 516	62 040	82 556	27 633	90 568	118 201

(En milliers d'euros)	30/06/2025			30/06/2024		
	France	International	TOTAL	France	International	TOTAL
Goodwill	285 924	1 049 693	1 335 617	185 067	986 521	1 171 588
Participations dans les entreprises associées	0	(12)	(12)	0	1 364	1 364
Effectifs fin de période	13 650	44 250	57 900	13 900	44 400	58 300
Trésorerie à la clôture	150 540	126 374	276 914	96 577	205 517	302 094
Passifs financiers (y compris passifs de location)	186 827	126 241	313 068	220 293	143 048	363 341
Passifs de location	116 247	118 145	234 392	109 116	135 499	244 616
Investissements nets de la période	54 798	(78 463)	(23 665)	6 981	(91 719)	(84 738)

3.13 RESULTAT PAR ACTION

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat (part du Groupe)	82 556	118 201
Nombre moyen pondéré d'actions	34 794 035	34 718 256
Résultat par action	2,37	3,40

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat	82 556	118 201
Effet dilutif	0	0
Résultat dilué	82 556	118 201
Nombre moyen pondéré d'actions	34 794 035	34 718 256
Effet des dilutions	327 465	229 116
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution potentielle	35 121 500	34 947 372
Résultat dilué par action	2,35	3,38

3.14 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Variations des amortissements, provisions et autres produits/charges calculées	30/06/2025	30/06/2024
Amortissements immobilisations incorporelles	7 107	1 231
Amortissements immobilisations corporelles	7 962	9 031
Provisions pour risques et charges	132	(1 161)
Autres produits et charges calculées	932	2 298
Amortissements droits d'utilisation	37 250	37 198
Total	53 383	48 598

Détail des impôts payés	30/06/2025	30/06/2024
Remboursements reçus	6 062	6 005
Versements effectués	(55 156)	(52 355)
Total	(49 094)	(46 350)

Incidences des variations de périmètre et compléments de prix	30/06/2025	30/06/2024
Acquisitions de titres de filiales consolidées	0	(40 734)
Trésorerie liée aux filiales déconsolidées	0	(464)
Trésorerie liée aux nouvelles filiales consolidées	1 861	2 080
Versement des compléments de prix	(16 994)	(39 804)
Total	(15 133)	(78 922)

3.15 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

- Dans le cadre de deux vérifications de comptabilité d'une filiale française portant notamment sur les prix de transfert de cette société et une filiale anglaise sur les périodes 2013 2014 et 2015 2017, le service vérificateur a adressé des redressements en matière d'IS, de retenues à la source et de CVAE d'un montant total de 3,4 millions d'euros. S'agissant de la période 2013 2014, la filiale française a obtenu satisfaction totale par un jugement du Tribunal administratif de Montreuil rendu le 20 février 2023. L'Administration n'ayant pas interjeté appel, la provision d'un montant de 0,8 million d'euros a été reprise en 2023. S'agissant de la période 2015 2017, le service vérificateur a abandonné l'intégralité des rehaussements lors de l'interlocution qui s'est tenue le 18 juillet 2023.
- Dans le cadre de deux vérifications de comptabilité portant sur la même filiale anglaise pour laquelle les prix de transferts étaient contestés, sur les périodes 2009-2015 et 2016-2019, le service vérificateur a considéré que l'activité de cette filiale anglaise relevait de celle d'un établissement stable en France. La filiale anglaise a fait l'objet d'un redressement en matière d'IS et de contributions additionnelles, de cotisation minimale de taxe professionnelle et CVAE au titre de ses revenus présumés, pour un montant total de 65,4 M€ (droits, pénalités de 80 % et intérêts de retard inclus). La filiale anglaise conteste ces redressements. Elle avait d'ailleurs intégralement réglé en temps utile l'ensemble des impôts auxquelles elle était assujettie au Royaume-Uni pour les périodes 2009-2015 et 2016-2019.

S'agissant de la période 2009-2015, la réclamation contentieuse de la filiale anglaise devant le Tribunal administratif de Montreuil, a fait l'objet d'un rejet intégral aux termes d'une décision en date du 20 février 2023. Le Tribunal n'a pas souhaité se prononcer sur les conséquences qu'il conviendrait de tirer du règlement par la société britannique de l'impôt sur les sociétés acquitté au Royaume Uni sur la même base d'imposition, conduisant de fait à une situation de double imposition en France et au Royaume Uni. Le 29 mars 2024, la filiale anglaise a interjeté appel de cette décision devant la Cour administrative d'appel de Paris insistant sur les règles de territorialité de l'impôt en France. La Cour administrative d'appel de Paris a toutefois rendu une décision défavorable le 11 décembre 2024 et n'a pas fait droit aux demandes de la société.

Cette dernière a donc introduit un recours en cassation devant le Conseil d'Etat par une requête sommaire enregistrée le 6 février 2025 et un mémoire a été déposé le 6 mai 2025. Par ailleurs, la filiale anglaise continue à suivre les échanges entre les autorités françaises et les autorités britanniques dans le cadre de la procédure amiable de règlement de la double imposition. Par ailleurs, le représentant légal de la filiale anglaise a été entendu es qualité fin 2024 par les services de l'ONAF (Office national anti-fraude) concernant le volet judiciaire de l'affaire.

S'agissant de la période 2016 2019, le Service n'a pas encore répondu aux observations de la société anglaise datant du 25 aout 2022. Après avoir étudié de façon approfondie les arguments de l'administration fiscale française avec ses conseils spécialisés, considérant que la position du service vérificateur est contestable au regard des éléments de fait et de droit pouvant être invoqués, la société anglaise considère qu'elle a toute légitimité à poursuivre la procédure contentieuse et de sérieuses chances de succès. En outre, à ce stade, la société ne dispose pas d'éléments suffisants permettant d'évaluer et de comptabiliser une provision spécifique correspondant à une estimation fiable de l'éventuel risque résiduel de redressement encouru ni de la conséquence de la procédure de règlement de la double imposition. En conséquence, aucun montant n'a été provisionné dans les comptes en relation avec ces contrôles fiscaux.

- L'Autorité de la concurrence française a ouvert fin 2018 une enquête administrative concernant le secteur de l'Ingénierie, du Conseil en Technologies (ICT) et de l'édition de logiciels. Dans le cadre de cette enquête, ALTEN SA a reçu le 22 novembre 2023, des services d'instruction de l'Autorité de la concurrence (« l'Autorité »), une notification d'un grief relative à des pratiques mises en œuvre sur les marchés du travail dans les secteurs de l'ingénierie et du conseil en technologies, ainsi que des services informatiques.

ALTEN a présenté ses observations le 22 mars 2024 et a été entendu par le Collège de l'Autorité le 15 octobre 2024. Le 11 juin 2025, l'Autorité a rendu sa décision et sanctionné pour la première fois 4 entreprises en raison de l'existence supposée de 2 prétenus accords bilatéraux de non-débauchage pris isolément entre ces seules entreprises. Concernant ALTEN, la décision sanctionne un prétenus « gentlemen's agreement » avec Ausy (devenue Randstad Digital), qui aurait visé à s'interdire mutuellement le débauchage de « business managers » (population commerciale) pendant une période allant de 2007 à 2016.

L'Autorité a fixé le montant de l'amende à 24 millions d'euros concernant ALTEN. ALTEN, considère que la décision est infondée tant en fait qu'en droit et a donc formé un recours devant la Cour d'appel de Paris (7ème Chambre du Pôle 5 spécialisée pour connaître des recours contre les décisions de l'Autorité) en vue d'obtenir l'annulation de la décision de l'Autorité de la concurrence.

ALTEN estime qu'il existe des probabilités sérieuses d'annulation de la décision de l'Autorité de la concurrence. Dans l'hypothèse (quod non) où celle-ci ne serait pas annulée par la Cour d'appel de Paris, les probabilités de réformation de la décision, qu'ALTEN estime également sérieuses, rendent impossible la détermination d'une sanction pécuniaire éventuelle et par conséquent la comptabilisation de toute provision.

- Le Conseil de la concurrence roumain a ouvert fin 2021 une enquête concernant des soupçons de pratiques anticoncurrentielles sur le marché du travail concernant la main-d'œuvre qualifiée/spécialisée dans les secteurs de la production des véhicules à moteur et des activités connexes. L'ensemble des acteurs de l'ICT en Roumanie a fait l'objet de mesures de visite et de saisies. À la date du présent Document, l'enquête est toujours en cours et il n'est pas possible d'évaluer les conséquences potentielles de cette enquête administrative.

3.16 PARTIES LIEES

- **Rémunérations accordées aux mandataires sociaux**

Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2025 par rapport aux rémunérations publiées au 31 décembre 2024.

- **Relations avec les parties liées**

Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2025 par rapport aux informations présentées au 31 décembre 2024.

3.17 ENGAGEMENTS FINANCIERS

Aucune variation significative des engagements financiers n'est intervenue au cours du premier semestre 2025 par rapport à ceux publiés au 31 décembre 2024.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2025

Aux Actionnaires,

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

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

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

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

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

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 26 septembre 2025
KPMG AUDIT IS

Neuilly-sur-Seine, le 26 septembre 2025
GRANT THORNTON

Xavier Niffle

Jean-Marc Discours

Pascal Leclerc

Associé

Associé

Associé

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait le 26 septembre 2025

Simon AZOULAY

Président - Directeur Général



POUR EN SAVOIR + SUR
NOTRE VISION, NOS ENGAGEMENTS, NOS OPPORTUNITÉS
VISITEZ NOTRE SITE