



**2024 • 2025**  
**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## Sommaire

<b>1 RAPPORT D'ACTIVITE .....</b>	<b>3</b>
1.1 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE.....	3
1.2 RESULTAT DES DIFFERENTES ACTIVITES ET SITUATION FINANCIERE.....	3
1.3 FINANCEMENT ET EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT .....	12
1.4 ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	14
1.5 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES .....	14
1.6 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....	15
<b>2 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS INTERMEDIAIRES 2025 .....</b>	<b>16</b>
2.1 BILAN CONSOLIDÉ .....	16
2.2 RESULTAT CONSOLIDÉ.....	17
2.3 ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ .....	18
2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS.....	19
2.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....	20
2.6 NOTE ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMEDIAIRES .....	21
<b>3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2025 .....</b>	<b>60</b>
<b>4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .</b>	<b>63</b>

# 1 Rapport d'activité

## 1 Rapport d'activité

### 1.1 Événements significatifs du semestre

Néant

### 1.2 Résultat des différentes activités et situation financière

#### 1.2.1 Les comptes du Groupe

En millions d'euros	2025 6 mois	2024 6 mois	Variation	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 698,0</b>	<b>1 732,7</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(2,0 %)</b>
<b>Ebitda courant <sup>(1)</sup></b>	<b>162,1</b>	<b>142,0</b>	<b>20,1</b>	<b>14,1 %</b>
en % du CA	9,5 %	8,2 %		
<b>Résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup></b>	<b>80,0</b>	<b>65,0</b>	<b>15,0</b>	<b>23,2 %</b>
en % du CA	4,7 %	3,8 %		
Litige Veolia (Collecte)		3,8		
Résultat de cession de participations	0,1	-		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>80,1</b>	<b>68,7</b>	<b>11,4</b>	<b>16,5 %</b>
Frais financiers nets	(17,6)	(18,8)		
Juste valeur des instruments	2,2	(1,5)		
Gains et pertes de change et autres	(1,6)	(0,4)		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>63,0</b>	<b>48,1</b>	<b>14,9</b>	<b>31,2 %</b>
Impôts sur les bénéfices	(19,9)	(16,5)		
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	20,9	0,8		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>64,0</b>	<b>32,3</b>	<b>31,8</b>	<b>98,5 %</b>
Résultat après impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>64,0</b>	<b>32,3</b>	<b>31,8</b>	<b>98,5 %</b>
Revenant aux actionnaires de la Société	63,2	31,4	31,8	101,1 %
Revenant aux minoritaires	0,8	0,8		

(1) Ebitda courant = Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles nette de reprise

(2) Résultat opérationnel courant = résultat opérationnel +/- produits et charges à caractère non récurrent

## **1 Rapport d'activité**

### **Chiffre d'affaires consolidé**

Le chiffre d'affaires consolidé du semestre s'élève à 1,698 milliards d'euros, en diminution de 2,0% par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice précédent. Cette diminution provient de la division Recyclage (-1,7%), et de la division Services aux Collectivités (-7,8%).

### **EBITDA courant**

L'EBITDA courant du premier semestre s'élève à 162,1 M€, en augmentation de 14,1% par rapport à l'an passé. La légère diminution des volumes dans l'activité Recyclage est plus que compensée par des marges unitaires meilleures (absence de cyberattaque cette année) et par des économies de coûts d'électricité.

L'EBITDA courant du groupe Derichebourg sur 12 mois glissants s'élève à 350,0 M€

### **Résultat opérationnel courant**

Après prise en compte de 82,1 M€ de dotation aux amortissements sur le semestre, le résultat opérationnel courant s'élève à 80 M€, en augmentation de 23,2% par rapport au premier semestre de l'an passé.

### **Résultat opérationnel**

Il n'y a pas d'élément à caractère non-courant significatif sur le semestre. L'an dernier, un produit de 3,8 M€ avait été comptabilisé suite à une décision de justice favorable. Le résultat opérationnel s'élève à 80,1 M€ en progression de 16,5% par rapport à l'an passé.

### **Résultat avant impôt**

Après prise en compte de 17,6 M€ de frais financiers (en diminution de 1,2 M€ à cause du début de la baisse des taux d'intérêt), et d'autres produits et charges financiers pour 0,6 M€, le résultat avant impôt du Groupe s'élève à 63,0 M€, en progression de 31,2 % par rapport à l'an passé.

## 1 Rapport d'activité

### Part de résultat des sociétés mises en équivalence

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (+20,9 M€) correspond à hauteur de +20,7 M€ à la quote-part de résultat net d'Elior Group sur le semestre (+0,5 M€ au premier semestre 2024). Au 31 mars 2025, Elior Group est détenue à 48,17% par Derichebourg SA. Des détails sur la performance financière d'Elior Group sont fournis au paragraphe 1.2.5 du présent document.

### Résultat net des activités poursuivies

Après prise en compte d'une charge d'impôt sur les sociétés de 19,9 M€, faisant ressortir un taux effectif d'imposition de 31,6%, et de la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence, le résultat net des activités poursuivies s'élève à 64,0 M€, en hausse de 98,5% par rapport à l'an passé.

### Résultat net de l'ensemble consolidé

Le résultat net de l'ensemble consolidé est de 64,0 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025. Il revient à hauteur de 63,2 M€ aux actionnaires de Derichebourg (+101,1% par rapport à l'an passé).

#### 1.2.2 Activité Recyclage

En millions d'euros	2025 6 mois	2024 6 mois	Variation	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 607,8</b>	<b>1 634,9</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(1,7 %)</b>
<b>Ebitda courant</b>	<b>143,0</b>	<b>122,0</b>	<b>21,0</b>	<b>17,2 %</b>
en % du CA	8,9 %	7,5%		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>71,0</b>	<b>52,5</b>	<b>18,5</b>	<b>35,2 %</b>
en % du CA	4,4 %	3,2%		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>71,0</b>	<b>52,5</b>	<b>18,5</b>	<b>35,2 %</b>

La contribution de l'activité Recyclage au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 1 607,8 M€, en baisse de 1,7% par rapport à l'exercice précédent.

A taux de change constants, la variation est identique.

## 1 Rapport d'activité

Les volumes traités et le chiffre d'affaires évoluent comme suit :

<i>En milliers de tonnes</i>	<b>2025 6 mois</b>	2024 6 mois	Variation	Var %
Ferrailles	2 082,8	2 204,4	(121,6)	(5,5 %)
Métaux non ferreux	342,1	352,9	(10,8)	(3,1 %)
<b>Total volumes</b>	<b>2 424,9</b>	<b>2 557,3</b>	<b>(132,4)</b>	<b>(5,2 %)</b>

<i>En millions d'euros</i>	<b>2025 6 mois</b>	2024 6 mois	Variation	Var %
Ferrailles	684,6	774,0	(89,4)	(11,5 %)
Métaux non ferreux	841,5	775,9	65,6	8,4 %
Prestations	81,7	84,9	(3,2)	(3,8 %)
<b>Total chiffre d'affaires Recyclage</b>	<b>1 607,8</b>	<b>1 634,9</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(1,7 %)</b>

### Ferrailles

Les volumes de ferrailles commercialisées sur le semestre s'inscrivent en retrait de 5,5%.

Les marchés auxquels le Groupe est exposé (principalement la sidérurgie européenne, et dans une moindre mesure la sidérurgie grand export : Turquie, Egypte, Maroc) ont eu des besoins très limités en ferrailles sur le semestre, à cause de leurs difficultés propres : coûts de production élevés (énergie) et très faibles débouchés : les marchés de la construction et de l'automobile fonctionnent au ralenti depuis plusieurs semestres. A cela s'ajoute la concurrence des semi-produits à bas coût d'acier chinois, importés en quantité dans l'Union Européenne, et surtout en Turquie. Confrontés à cette situation difficile, la plupart des projets de décarbonation de la production d'acier sont mis sur pause, dans l'attente de l'issue du bras de fer engagé avec la commission européenne afin d'obtenir davantage de mesures protectionnistes.

Le prix moyen des ferrailles commercialisées par le Groupe se situe à 328,7 €, en retrait de 6,4% par rapport à l'an passé.

Au global, le CA semestriel de l'activité Ferrailles s'établit à 684,6 M€, en retrait de 11,5%.

### Métaux non ferreux

Les volumes de métaux non ferreux commercialisés par le Groupe sont en retrait de 3,1% par rapport à l'an passé. Les tendances sont différentes en fonction des métaux :

Les volumes d'aluminium et d'inox sont en baisse, ceux des cuivreux et du plomb sont en hausse.

Au global, le prix moyen des MNF vendus est supérieur de 11,9% à ceux de l'an passé, si bien que le chiffre d'affaires de l'activité MNF est en progression de 8,4% à 841,5 M€.

## 1 Rapport d'activité

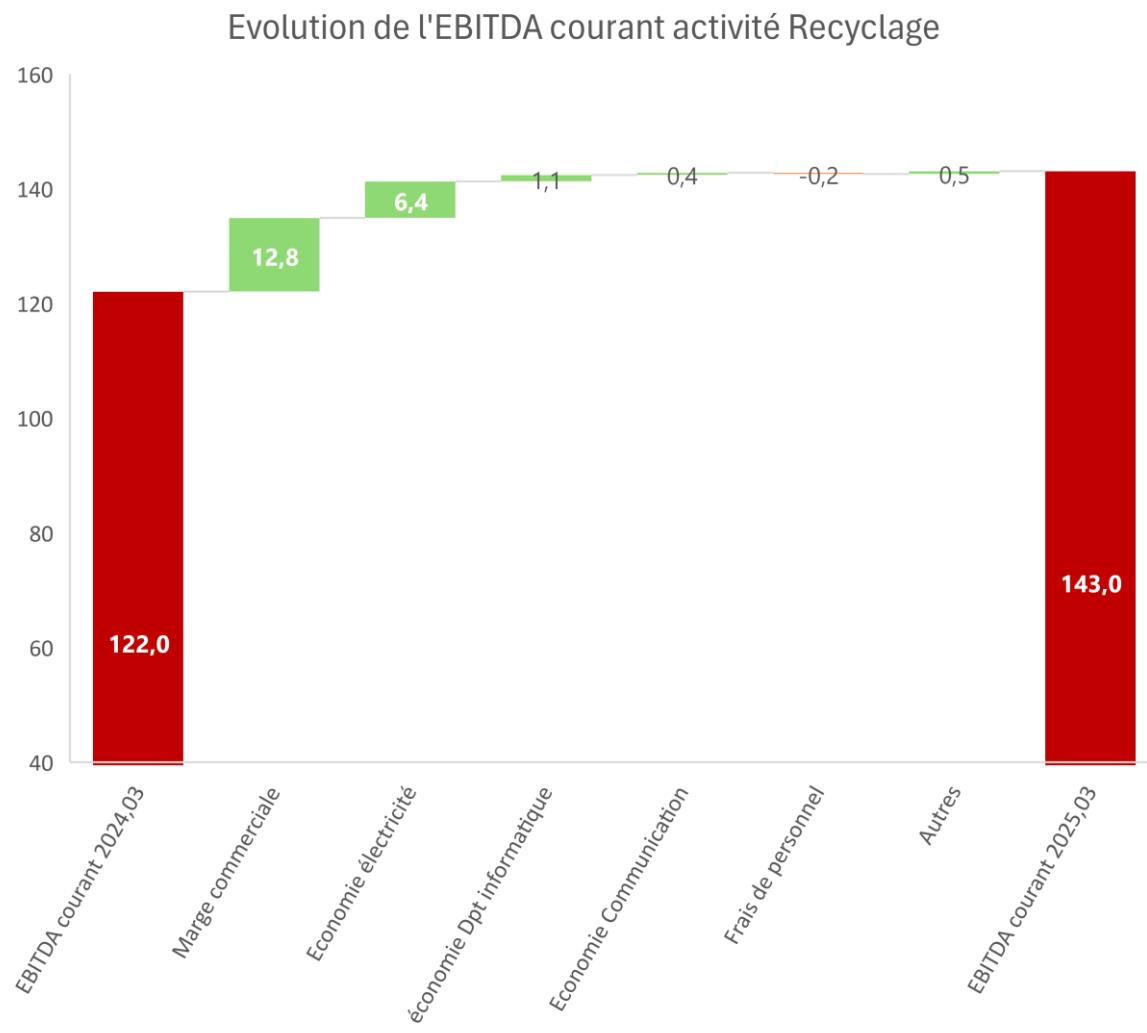
### Prestations

Le chiffre d'affaires de l'activité Prestations est en baisse de 3,8%. Une prestation sidérurgique a pris fin en Espagne. Ce segment subit également l'atonie de l'économie générale en Europe occidentale, qui affecte aussi bien les volumes de déchets industriels banals, ou ceux des prestations de traitement des déchets d'équipements électriques et électroniques (DEEE). Enfin, les prestations informatiques rendues à Elior Group sont en baisse, cette dernière ayant presque totalement intégré du point de vue informatique Derichebourg Multiservices.

### EBITDA courant

Dans le contexte décrit précédemment, l'EBITDA courant de l'activité Recyclage progresse de 122,0 M€ à 143,0 M€, soit +21,0 M€ ou +17,2%.

L'évolution de l'EBITDA courant de l'activité Recyclage s'explique comme suit :



## 1 Rapport d'activité

L'augmentation de la marge commerciale provient en partie d'un effet de base : en effet les mois de novembre et décembre 2023 avaient été impactés par une cyberattaque qui avait privé le groupe de ses moyens de pilotage de l'activité, et au cours duquel des marges unitaires plus basses qu'à l'accoutumée avaient été enregistrées. En second lieu, malgré la baisse des volumes commercialisés, les outils de production du groupe en France ont traité davantage de volumes de ferrailles que l'an passé à cause de la fin (juillet 2024) de l'obligation d'approvisionnement des 4 broyeurs cédés à la demande de la commission européenne. Concernant les MNF, les marges unitaires ont été en moyenne plus élevées que l'an passé.

Les économies d'électricité sont globalement conformes aux anticipations du groupe, compte tenu du fait que le prix de l'électricité pour 2025 en France avait été déterminé en 2024.

## 1 Rapport d'activité

### 1.2.3 Activité Services aux collectivités

En millions d'euros	2025 6 mois	2024 6 mois	Variation	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>89,6</b>	<b>97,2</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(7,8 %)</b>
<b>Ebitda courant</b>	<b>18,4</b>	<b>20,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(8,6 %)</b>
en % du CA	20,5 %	20,7%		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10,3</b>	<b>13,1</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(21,5 %)</b>
en % du CA	11,5 %	13,4%		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10,3</b>	<b>16,8</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(38,8 %)</b>

Le chiffre d'affaires est en retrait de 7,8% sur le semestre, sous l'effet :

- de l'impact du semestre plein du contrat de Marseille l'an dernier, qui a pris fin le 31 mars 2024 (-10,2 M€)
- du démarrage sur la fin du semestre (01/02/2025) du contrat de Rennes (+1,6 M€)

L'EBITDA courant diminue de 20,1 M€ à 18,4 M€, soit (8,6 %). Cette diminution est liée à la fin du contrat de Marseille, et à des coûts de démarrage du contrat de Rennes, qui monte progressivement en puissance.

Le pourcentage d'EBITDA courant rapporté au chiffre d'affaires demeure au-delà de 20%.

Le résultat opérationnel courant est de 10,3 M€, présentant un taux d'EBIT courant de 11,5%.

La comparaison du résultat opérationnel du semestre (+10,3 M€) est impactée par un produit non courant de 3,8 M€ l'an passé, suite à une décision de justice favorable.

## 1 Rapport d'activité

### 1.2.4 Activité Holding

En millions d'euros	2025 6 mois	2024 6 mois	Variation	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>3,6 %</b>
<b>Ebitda courant</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>(481,7 %)</b>
en % du CA	na	na		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>99,8 %</b>
en % du CA	na	Na		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>96,3 %</b>

### 1.2.5 Point sur les résultats d'Elior Group

Au 31 mars 2025, Derichebourg SA détient 48,17% du capital d'Elior Group. Après analyse de l'accord de gouvernance signé le 18 avril 2023, Derichebourg a conclu qu'il ne disposait pas du contrôle sur Elior Group au sens de la norme IFRS 10. En conséquence, le mode de consolidation approprié est la mise en équivalence.

Elior Group a publié ses comptes semestriels le 21 mai 2025. Le lecteur est invité à se reporter à la communication d'Elior Group pour une information exhaustive sur la performance financière d'Elior.

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies du Groupe s'élève à 3 213 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025, contre 3 123 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Cette augmentation de +2,9 % reflète une croissance organique de +1,5 %, un effet de change de +0,7 % et une variation de périmètre de +0,9 %.

En Restauration Collective, le chiffre d'affaires s'élève à 2 373 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025, contre 2 293 millions d'euros il y a un an, soit une hausse de +3,5 %. Celle-ci se décompose de la manière suivante : croissance organique de +2,3 %, variation de périmètre de +0,3 %, et écart de change de 0,9 %.

Dans les Multiservices, le chiffre d'affaires atteint 833 millions d'euros, contre 823 millions d'euros un an plus tôt, soit une augmentation de 10 millions d'euros. Celle-ci reflète une croissance organique de -0,6 % et une variation de périmètre 2,3%.

L'EBITA ajusté consolidé des activités poursuivies du Groupe pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025 est de 132 millions d'euros, comparé à 100 millions d'euros sur la même période l'an passé. Le taux de marge d'EBITA ajusté ressort à 4,1 % contre 3,2 % pour le premier semestre de l'exercice précédent, soit une progression de 90 points de base.

## 1 Rapport d'activité

En Restauration Collective, l'EBITA<sup>1</sup> ajusté est de 124 millions d'euros, contre 91 millions d'euros un an plus tôt. Le taux de marge d'EBITA ajusté ressort à 5,2 %, en hausse de 120 points de base comparé à 4,0 % un an plus tôt.

Dans les Multiservices, l'EBITA ajusté est de 17 millions d'euros, en hausse de 1 million d'euros par rapport à l'an passé. Le taux de marge d'EBITA ajusté ressort à 2,0 %, quasiment stable par rapport à l'an passé.

Pour Corporate et autres, l'EBITA ajusté représente une charge de -9 millions d'euros, contre une charge de -7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies pour le premier semestre de l'exercice 2024-2025 est de 119 millions d'euros, contre 88 millions d'euros un an plus tôt.

Les charges opérationnelles nettes non courantes s'élèvent à -6 millions d'euros, contre -15 millions un an plus tôt.

Le résultat financier correspond à une charge de -52 millions d'euros, identique à celle de l'an passé.

L'impôt sur les résultats fait ressortir une charge de -18 millions d'euros contre -20 millions d'euros l'an passé.

Compte-tenu des éléments ci-dessus, le résultat net part du Groupe fait apparaître un gain de 43 millions d'euros, contre un gain de 1 million d'euros sur la même période de l'année précédente. La contribution d'Elior Group à la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence du groupe Derichebourg est de +20,7 M€.

Le free cash-flow (flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation – flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement) ressort à 199 millions d'euros, en forte amélioration par rapport à l'an dernier (158 millions d'euros). L'EBITDA est supérieur de 9 millions d'euros (198 M€ vs 189 M€), et la variation de BFR s'établit à +121 M€ sur le semestre. Les dépenses d'investissement de 58 millions d'euros augmentent de 11 millions d'euros par rapport à 47 millions d'euros l'an dernier. Elles représentent 1,8% du chiffre d'affaires.

L'endettement financier net s'établit à 1 123 millions d'euros au 31 mars 2025, contre 1 269 millions d'euros au 30 septembre 2024.

Le ratio de levier d'endettement (dette nette / EBITDA) tel que calculé dans le cadre du test réalisé par les créanciers du Groupe s'établit à 3,3x au 31 mars 2025. Elior Group respecte ses covenants.

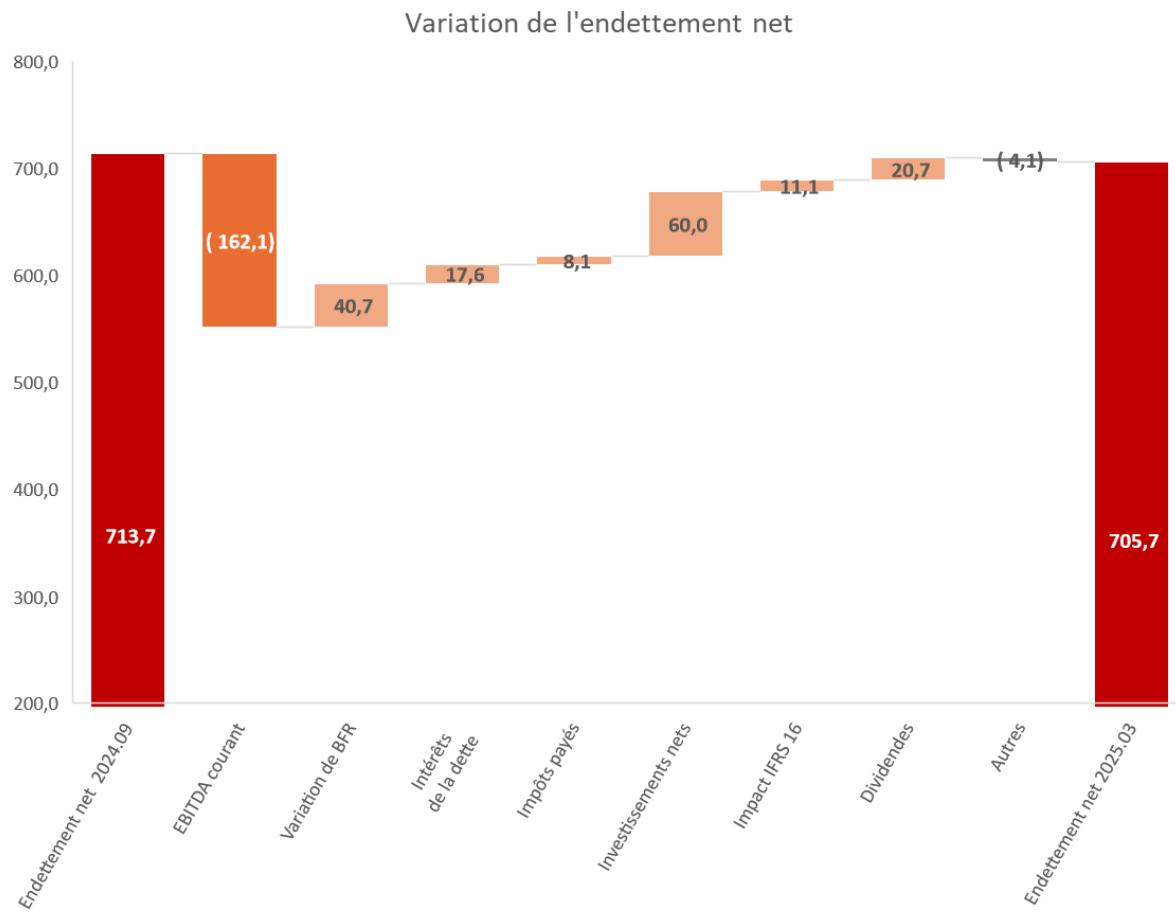
---

<sup>1</sup> EBITA ajusté : résultat opérationnel courant incluant la quote-part de résultat des entreprises associées retraité de la charge des options de souscription ou d'achat d'actions et des actions de performance attribuées par les sociétés du groupe Elior Group ainsi que des dotations nettes sur actifs incorporels reconnus en consolidation.

# 1 Rapport d'activité

## 1.3 Financement et évolution de l'endettement

L'endettement financier net du Groupe évolue comme suit sur le semestre :



L'endettement financier net est en réduction de 8,2 M€ sur le semestre, malgré le paiement d'un dividende de 20,7 M€ au titre du résultat de l'exercice précédent.

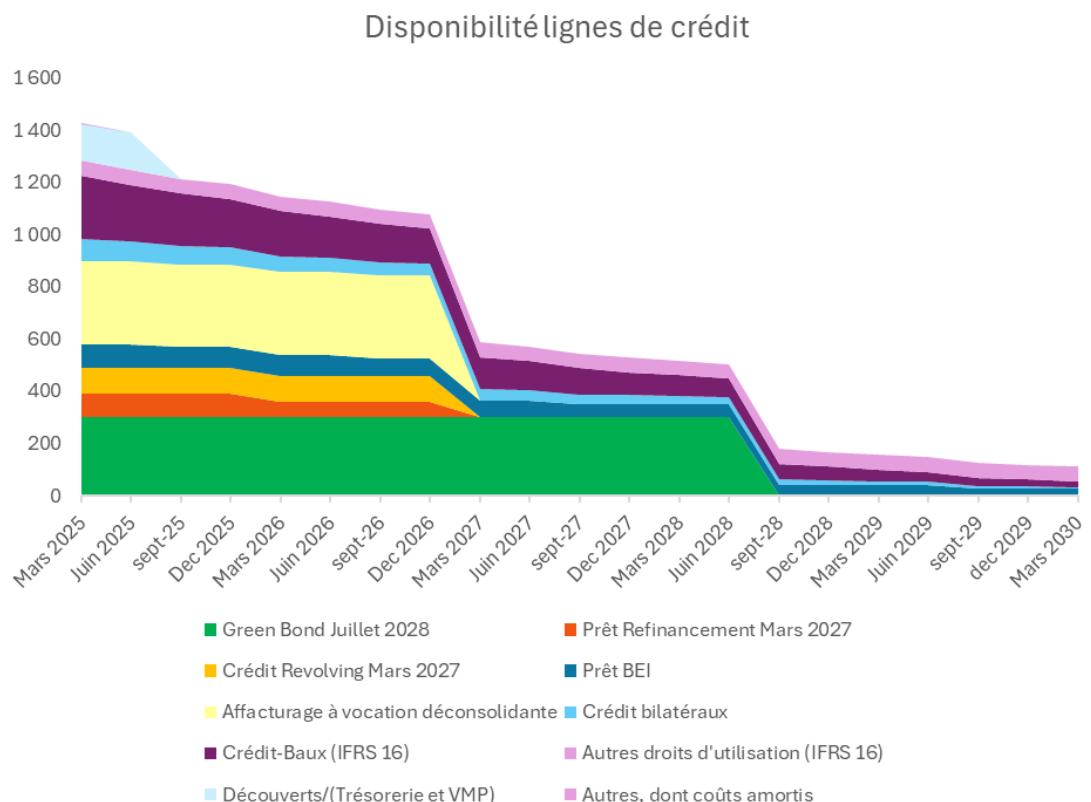
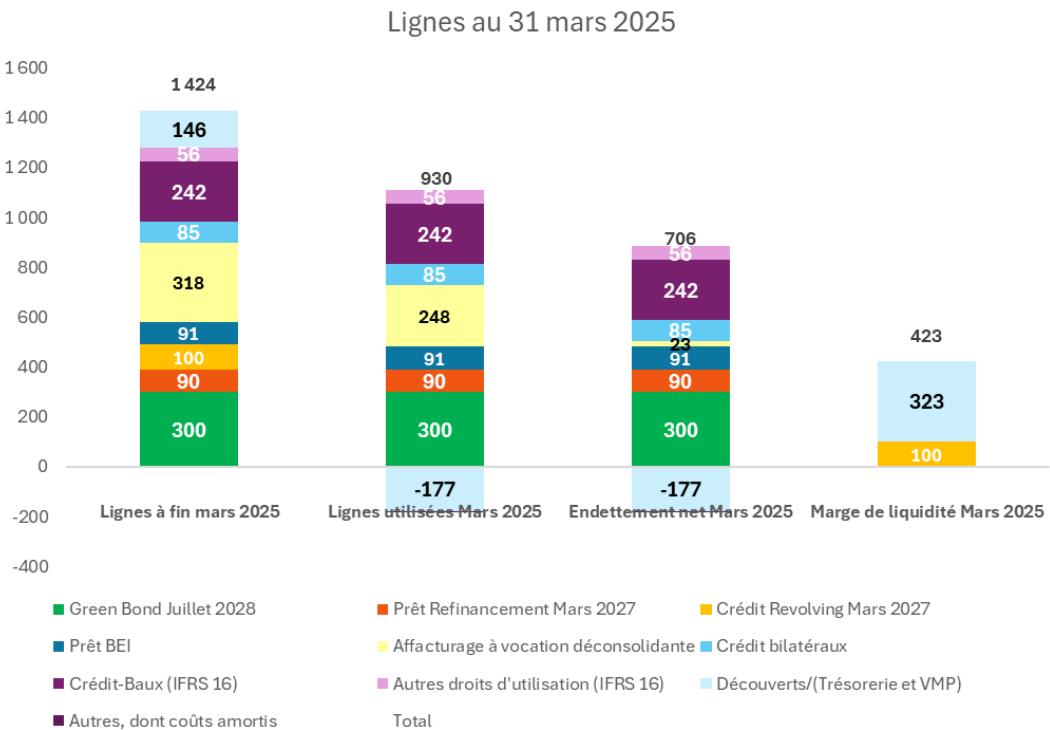
Comme annoncé, le groupe a réduit ses investissements de maintenance afin d'améliorer son « free cash flow ». L'EBITDA courant a été réinvesti à hauteur de 37% dans l'outil industriel. Les investissements de développement se sont poursuivis avec la mise en route de la ligne de traitement des ballons d'eau chaude à Bonneuil sur Marne, en cours de mise au point.

Sur le semestre, le besoin en fonds de roulement augmente de 40,7 M€ par rapport au 30 septembre 2024. Le BFR à fin mars est en général supérieur à celui à fin septembre. Au cas particulier du mois de mars, les stocks de métaux non-ferreux sont plus élevés qu'en septembre 2024 (+24 M€). Cette hausse s'explique en partie par le fort niveau d'activité de lignes qui traitent des produits chers (lignes de broyage de câbles cuivre). L'ampleur de l'augmentation du besoin en fonds de roulement devrait baisser au second semestre.

Le Groupe respecte ses différents covenants financiers au 31 mars 2025.

## 1 Rapport d'activité

Les différentes sources de financement dont dispose le Groupe, ainsi que leur plan d'amortissement figurent dans les deux graphiques ci-dessous :



## 1 Rapport d'activité

Le Groupe n'a pas d'échéance significative de refinancement au cours des 12 prochains mois.

### 1.4 Événements postérieurs à la clôture

Néant

### 1.5 Principaux risques et incertitudes

#### 1.5.1 Perspectives

Les facteurs d'augmentation de l'EBITDA évoqués lors de la présentation des résultats annuels 2024 se sont concrétisés sur le semestre : Amélioration de la marge commerciale en l'absence de cyberattaque, économies d'électricité, et maîtrise des autres postes de dépenses. En dépit de l'aggravation du marché sidérurgique sur le semestre, le groupe a réalisé un EBITDA glissant de 350 M€ sur 12 mois.

Le second semestre de l'exercice en cours a démarré sous des auspices de guerre commerciale tous azimut initiée par les USA, provoquant l'attentisme des clients, une baisse du cours des matières premières recyclées produites par le groupe et du dollar américain. Compte tenu de l'effet néfaste immédiat sur les conditions de financement des USA de cette politique, ces derniers temporisent et ouvrent des négociations avec les différentes parties prenantes. Ce changement a permis d'enrayer la chute des prix et d'éclaircir un peu les perspectives, qui ne seront totalement éclaircies que si et quand des accords acceptables pour tous auront été conclus. L'atteinte d'un EBITDA courant de 350 M€ à la fin de l'exercice prend en compte l'hypothèse d'accords commerciaux rapides, à des niveaux de taux de droits de douane bas, qui permettent aux prix et volumes des matières premières recyclées de retrouver dans la foulée les niveaux du premier semestre. Les investissements devraient demeurer inférieurs à 50% de l'EBITDA courant.

Pour le plus long terme, le groupe demeure optimiste :

- Les incertitudes qui entourent le calendrier de réalisation voire le principe même de réalisation des projets industriels de production d'acier par réduction directe (destinés à remplacer les haut-fourneaux) font plus que jamais de la filière électrique un excellent compromis sur l'équilibre du couple coût de production/empreinte environnementale ;
- Les métaux industriels, dont le groupe est un acteur de premier plan, sont au cœur de la transition énergétique
- Il dispose d'un réseau difficilement égalable en France d'outils puissants et de qualité, qu'il complète chaque année avec de nouvelles lignes de tri différenciantes. Deux nouvelles lignes démarreront sur le second semestre : une ligne de traitement des ballons d'eau chaude à Bonneuil sur Marne, une ligne de traitement de grenaillage des câbles cuivre à Madrid. D'autres projets sont à l'étude, tels qu'une nouvelle affinerie de plomb, qui serait la plus moderne de France, ou en cours de préparation, tels que la création d'une ligne de recyclage (Phase 1) des batteries électriques, en partenariat avec LG Energy Solutions
- Les résultats d'Elior Group, qui a par ailleurs refinancé sa dette avec succès, sont de nouveau significativement positifs, ce qui devrait se traduire à terme par le versement de dividendes.
- Sa structure financière saine lui permet d'être agile dans différentes conditions de marché, et d'être en mesure de saisir des opportunités de croissance externe, en particulier dans les périodes d'incertitude ou de bas de cycle

## **1 Rapport d'activité**

### **1.5.2 Facteurs de risque et incertitudes**

Le lecteur est par ailleurs invité à se référer aux développements du document d'enregistrement universel 2023-2024 relatif aux risques (section 2.1, pages 44 à 51), ainsi qu'à ceux de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2025 (note 4.27 Litiges significatifs).

### **1.6 Principales transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans le paragraphe 4.6 du document d'enregistrement universel 2023-2024.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 2.1 Bilan consolidé

Actif	Note annexe	31-03-25	30-09-24
<i>(En millions d'euros)</i>			
Écarts d'acquisition	4.1	276,3	275,9
Immobilisations incorporelles	4.1	1,8	2,3
Immobilisations corporelles	4.2	821,6	822,2
Droits d'utilisation	4.2	302,9	310,0
Actifs financiers	4.3	6,9	6,9
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	4.4	409,2	389,4
Impôts différés	4.23	15,6	19,1
Autres actifs	4.5	2,0	-
<b>Total actifs non courants</b>		<b>1 836,3</b>	<b>1 825,7</b>
Stocks et en-cours	4.6	201,1	175,3
Créances clients	4.7	286,1	274,6
Créances d'impôt	4.7	5,6	9,9
Autres actifs	4.7	80,3	69,2
Actifs financiers	4.7	14,5	16,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.8	184,4	192,2
Instruments financiers	4.12	1,7	0,6
<b>Total actifs courants</b>		<b>773,7</b>	<b>737,9</b>
<b>Total actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>4.24</b>		-
<b>Total actif</b>		<b>2 609,9</b>	<b>2 563,6</b>
 <b>Passif</b>			
<i>(En millions d'euros)</i>			
Capital social	4.9	39,9	39,9
Primes liées au capital		0,8	0,8
Actions propres		(0,8)	(0,5)
Réserves		971,3	915,9
Résultat de l'exercice		63,2	74,8
<b>Capitaux propres Groupe</b>		<b>1 074,4</b>	<b>1 030,9</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	4.10	3,1	3,3
<b>Total capitaux propres</b>		<b>1 077,5</b>	<b>1 034,2</b>
Emprunts et dettes financières	4.11	720,2	748,1
Provision retraite et avantages similaires	4.13	29,9	29,3
Autres provisions	4.13	29,3	30,4
Impôts différés	4.23	37,7	37,7
Autres passifs	4.16	3,6	3,4
<b>Total passifs non courants</b>		<b>820,7</b>	<b>848,9</b>
Emprunts et dettes financières	4.11	169,7	157,8
Provisions	4.14	6,2	5,4
Fournisseurs	4.15	392,8	376,5
Dettes d'impôts	4.15	15,9	11,7
Autres passifs	4.15	126,5	128,0
Instruments financiers	4.12	0,6	1,1
<b>Total passifs courants</b>		<b>711,7</b>	<b>680,5</b>
<b>Total passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>4.24</b>		-
<b>Total passif</b>		<b>2 609,9</b>	<b>2 563,6</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 2.2 Résultat consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	Note annexe	2025 6 mois	2024 6 mois
Chiffre d'affaires	4.17	1 698,0	1 732,7
Autres produits de l'activité		6,2	6,6
Achats consommés		(1 128,5)	(1 169,1)
Charges externes		(245,5)	(252,7)
Charges de personnel	4.29	(153,3)	(159,3)
Impôts et taxes		(18,2)	(17,8)
Dotation aux amortissements		(82,1)	(77,4)
Dotation aux provisions	4.18	(2,8)	(2,9)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		4,6	1,5
Autres charges d'exploitation	4.19	(8,3)	(5,2)
Autres produits d'exploitation	4.19	9,9	8,7
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>80,0</b>	<b>65,0</b>
Autres charges opérationnelles	4.20	-	(0,0)
Autres produits opérationnels	4.20	-	3,8
Résultat sur cessions de participations consolidées	4.21	0,1	0,0
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>80,1</b>	<b>68,7</b>
Frais financiers nets	4.22	(17,6)	(18,8)
Gains et pertes de change et autres	4.22	0,6	(1,9)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>63,0</b>	<b>48,1</b>
Impôts sur les bénéfices	4.23	(19,9)	(16,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et les co-entreprises	4.4	20,9	0,8
<b>Résultat net</b>		<b>64,0</b>	<b>32,3</b>
Résultat après impôts des activités arrêtées ou en cours de cession		-	0,0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>64,0</b>	<b>32,3</b>
Revenant :			
<input type="checkbox"/> aux actionnaires de la société		63,2	31,4
<input type="checkbox"/> aux intérêts ne conférant pas le contrôle		0,8	0,8
Résultat par action : résultat revenant aux actionnaires de la société (en € par action)	4.25		
<input type="checkbox"/> de base		0,40	0,20
<input type="checkbox"/> dilué		0,40	0,20
Résultat par action : résultat revenant aux actionnaires de la société après résultat des activités arrêtées ou cédées (en € par action)			
<input type="checkbox"/> de base		0,40	0,20
<input type="checkbox"/> dilué		0,40	0,20

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 2.3 État du résultat global consolidé

(En millions d'euros)	2025 6 mois	2024 6 mois
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>64,0</b>	<b>32,3</b>
<b>(A) Autres éléments du résultat global provenant de la société mère et de ses filiales</b>		
Écarts de conversion	1,4	(0,7)
Couverture des flux futurs	1,1	-
Impôts sur autres éléments du résultat global recyclables en résultat	(0,2)	-
<b>Éléments recyclables au compte de résultat provenant de la société mère et de ses filiales</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,7)</b>
Réévaluation du passif au titre des engagements à prestations définies	-	-
Impôts sur autres éléments du résultat global non recyclables en résultat	-	-
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat provenant de la société mère et de ses filiales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global provenant de la société mère et de ses filiales</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,7)</b>
<b>(B) Part des entreprises associés et des co-entreprises dans les autres éléments du résultat global</b>		
Écarts de conversion	0,5	(1,4)
Couverture des flux futurs	(3,2)	(3,9)
Impôts sur autres éléments du résultat global recyclables en résultat	0,8	1,0
<b>Part des entreprises associées et des co-entreprises dans les éléments recyclables au compte de résultat</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(4,3)</b>
Réévaluation du passif au titre des engagements à prestations définies	-	(1,9)
Impôts sur autres éléments du résultat global non recyclables en résultat	-	0,5
<b>Part des entreprises associées et des co-entreprises dans les éléments non recyclables au compte de résultat</b>	<b>-</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Total de la part des entreprises associées et des co-entreprises dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(5,7)</b>
Total des éléments recyclables au compte de résultat	0,4	(5,0)
Total des éléments non recyclables du résultat global	-	(1,4)
<b>Résultat global de la période</b>	<b>64,4</b>	<b>25,8</b>
Dont		
<input type="checkbox"/> part revenant aux actionnaires de la Société	63,6	25,0
<input type="checkbox"/> part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	0,8	0,8

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	Note annexe	2025 6 mois	2024 6 mois
Résultat net total consolidé		64,0	32,3
Résultat net consolidé des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
Résultat net consolidé des activités poursuivies		64,0	32,3
Elimination du résultat des entreprises associées et des co-entreprises	4.4	(20,9)	(0,8)
Produits et charges sans incidence sur la trésorerie		-	-
Amortissements et provisions		82,5	77,5
Profits et pertes de juste valeur		(0,7)	-
Elimination des résultats de cession		0,1	1,2
Elimination des produits de dividendes		-	-
Autres produits et charges sans incidence trésorerie		-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>125,0</b>	<b>110,1</b>
Coût de l'endettement financier net		19,9	18,8
Charge d'impôt	4.23	17,6	16,5
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>162,6</b>	<b>145,5</b>
Variation du BFR lié à l'activité		(40,7)	42,8
Impôts versés		(8,1)	(12,2)
Flux de trésorerie d'exploitation générés par les activités abandonnées		-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>113,8</b>	<b>176,1</b>
Incidence des variations de périmètre		0,1	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(47,3)	(101,3)
Acquisition d'actifs financiers		-	-
Variation des prêts et avances consentis		1,8	(4,8)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2,5	24,5
Cession d'actifs financiers		-	-
Dividendes reçus		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées		-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		<b>(42,9)</b>	<b>(81,6)</b>
Augmentation de capital		-	-
Emission d'emprunts		27,4	1,3
Remboursement d'emprunts		(78,7)	(81,5)
Intérêts financiers nets versés		(17,1)	(18,3)
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe		(20,7)	(25,5)
Dividendes versés aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(0,0)	(0,0)
Actions propres		(0,3)	(0,5)
Factor	4.11.1.1	6,9	7,2
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées		-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(82,4)</b>	<b>(117,2)</b>
Incidence de la variation des taux de change		(0,3)	(0,5)
Incidence de la variation des taux de change des activités abandonnées		-	0,0
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>(11,8)</b>	<b>(23,2)</b>
Trésorerie d'ouverture		4,8	189,5
Trésorerie de clôture		4,8	177,7
Trésorerie nette reclassée suite à l'application de la norme IFRS 5	4.24	-	-
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>(11,8)</b>	<b>(23,2)</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 2.5 Variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total Capitaux Propres
<b>Situation au 30 septembre 2023</b>									
Affectation du résultat	-	-	-	136,9	-	(136,9)	0,0	-	0,0
Dividendes versés	-	-	-	(25,5)	-	-	(25,5)	(0,8)	(26,3)
Actions propres	-	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Résultat de l'exercice (part du Groupe)	-	-	-	-	-	31,4	31,4	0,8	32,3
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(4,3)	(2,1)	-	(6,4)	-	(6,4)
Autres variations	-	-	-	4,7	-	-	4,7	(0,0)	4,7
<b>Situation au 31 mars 2024</b>									
Affectation du résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice (part du Groupe)	-	-	-	-	-	43,4	43,4	1,1	44,5
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(0,7)	(7,6)	-	(8,3)	(0,1)	(8,4)
Autres variations	-	-	-	1,7	-	-	1,7	(0,1)	1,6
<b>Situation au 30 septembre 2024</b>									
Affectation du résultat	-	-	-	74,8	-	(74,8)	0,0	-	0,0
Dividendes versés	-	-	-	(20,7)	-	-	(20,7)	(1,0)	(21,7)
Actions propres	-	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Résultat de l'exercice (part du Groupe)	-	-	-	-	-	63,2	63,2	0,8	64,0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(1,6)	1,9	-	0,3	-	0,3
Autres variations	-	-	-	1,0	-	-	1,0	-	1,0
<b>Situation au 31 mars 2025</b>									
	<b>39,9</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,8)</b>	<b>964,1</b>	<b>7,2</b>	<b>63,2</b>	<b>1 074,4</b>	<b>3,1</b>	<b>1 077,5</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 2.6 Note annexe aux comptes consolidés intermédiaires

<b>1</b>	<b>PRÉSENTATION DU GROUPE .....</b>	<b>22</b>
1.1	IDENTIFICATION DE L'EMETTEUR .....	22
1.2	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE.....	22
<b>2</b>	<b>PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.....</b>	<b>23</b>
2.1	PRINCIPES GENERAUX .....	23
2.2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION .....	23
<b>3</b>	<b>ÉVOLUTION DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION.....</b>	<b>24</b>
3.1	ENTREES DANS LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	24
3.2	VARIATION DU POURCENTAGE DE CONTROLE .....	24
3.3	SORTIES DE PERIMETRE .....	24
3.4	RESTRUCTURATION INTERNE .....	24
<b>4</b>	<b>NOTES ANNEXES.....</b>	<b>25</b>
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET ECARTS D'ACQUISITION.....	25
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DROITS D'UTILISATIONS.....	26
4.3	ACTIFS FINANCIERS.....	27
4.4	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES CO-ENTREPRISES .....	28
4.5	AUTRES ACTIFS NON COURANTS .....	30
4.6	STOCKS ET EN-COURS.....	30
4.7	CREANCES CLIENTS, AUTRES CREANCES ET ACTIFS FINANCIERS COURANTS.....	31
4.8	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	31
4.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....	32
4.10	INTERETS NE CONFERANT PAS LE CONTROLE .....	32
4.11	ENDETTEMENT .....	33
4.12	INSTRUMENTS FINANCIERS .....	40
4.13	PROVISIONS NON COURANTES ET PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL .....	46
4.14	PROVISIONS COURANTES .....	46
4.15	AUTRES PASSIFS COURANTS .....	46
4.16	AUTRES PASSIFS NON COURANTS .....	46
4.17	INFORMATIONS SECTORIELLES .....	47
4.18	DOTATIONS AUX PROVISIONS .....	49
4.19	AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION.....	50
4.20	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	50
4.21	RESULTAT SUR CESSIONS DE PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES .....	51
4.22	FRAIS FINANCIERS NETS .....	51
4.23	IMPOTS SUR LES RESULTATS.....	51
4.24	ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION .....	53
4.25	RESULTAT PAR ACTION .....	53
4.26	ENGAGEMENTS .....	54
4.27	LITIGES SIGNIFICATIFS.....	55
4.28	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	58
4.29	INFORMATIONS SOCIALES .....	59
4.30	ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A L'EXERCICE .....	59

## **2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025**

### **1 PRÉSENTATION DU GROUPE**

#### **1.1 Identification de l'émetteur**

DERICHEBOURG est une société anonyme créée et domiciliée en France, 119, avenue du général Michel Bizot 75012 PARIS. DERICHEBOURG est cotée sur le marché Euronext, compartiment B. Les activités du Groupe sont les suivantes :

- activité Recyclage
- activité Services aux collectivités
- activité Holding

Derichebourg détient au sein d'une SCI immobilière une grande partie de son immobilier d'exploitation.

Les états financiers consolidés pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025, ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Derichebourg SA le 27 mai 2025 et ont fait l'objet d'un examen limité par nos Commissaires aux comptes.

Ils reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros sauf mention contraire. Les montants sont arrondis à la centaine de milliers d'euros la plus proche.

#### **1.2 Faits significatifs de la période**

Néant

.

## **2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025**

## **2 PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**

### **2.1 Principes généraux**

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers au 31 mars 2025 du groupe Derichebourg sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32002R1606>), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire ») telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les règles et méthodes sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 30 septembre 2024.

Les états financiers semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du groupe Derichebourg au 30 septembre 2024.

Les comptes ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Les états financiers consolidés du groupe Derichebourg pour l'exercice clos le 30 septembre 2024 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé 119, avenue du général Michel Bizot à Paris ou sur le site internet [www.derichebourg.com](http://www.derichebourg.com).

#### **2.1.1 Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et appliquées par le Groupe**

Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations publiés par l'IASB qui ne sont pas encore d'application obligatoire n'ont pas été appliqués par anticipation. Le Groupe n'anticipe pas d'impacts significatifs.

### **2.2 Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation**

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels consolidés du 30 septembre 2024. Les principes comptables sont décrits dans le document d'enregistrement universel 2023-2024 aux paragraphes 2.2 et 2.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

## **2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025**

### **3 ÉVOLUTION DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

#### **3.1 Entrées dans le périmètre de consolidation**

- Néant

#### **3.2 Variation du pourcentage de contrôle**

- Néant

#### **3.3 Sorties de périmètre**

##### **Pôle Services aux collectivités**

- Cession de la société DERICHEBOURG PROPRETÉ OCÉAN INDIEN à la société ELIOR RESTAURATION ET SERVICES le 31 janvier 2025

#### **3.4 Restructuration interne**

##### **Pôle Recyclage**

- Liquidation de la société ECORE BV le 17 octobre 2024

##### **Pôle Services aux collectivités**

- Liquidation de la société POLYURBAINE le 11 mars 2025

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4 NOTES ANNEXES

#### 4.1 Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

En millions d'euros	30-09-24	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variation de périmètre	Écart de change	Autres variations	31-03-25
Écart d'acquisition	302,1	-	-	(1,6)	-	0,1	300,6
Concessions, brevets, licences	43,1	-	-	-	-	-	43,1
Autres immobilisations incorporelles	7,4	0,1	-	-	-	-	7,5
Avances et acomptes versés	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>352,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>(1,6)</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>351,2</b>
Écart d'acquisition	(26,2)	-	-	1,9	-	-	(24,2)
Concessions, brevets, licences	(41,7)	(0,2)	-	-	-	-	(41,9)
Autres immobilisations incorporelles	(6,5)	(0,1)	-	(0,3)	-	-	(6,9)
<b>Total amortissements</b>	<b>(74,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(73,1)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>278,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>278,1</b>

#### 4.1.1 Variation de périmètre des écarts d'acquisition

La variation de périmètre des écarts d'acquisition correspond à la liquidation de la société POLYURBAINE

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.1.2 Tests de dépréciation

Le Groupe procède à chaque clôture annuelle à des tests de perte de valeur sur l'ensemble de ses unités génératrices de trésorerie (UGT), selon les modalités décrites dans la note sur les principes comptables § 2.3.6 de l'annexe aux comptes consolidés du document d'enregistrement universel 2023-2024.

Il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur sur les unités génératrices de trésorerie au 31 mars 2025. Aucun test de perte de valeur n'a été réalisé au 31 mars 2025.

## 4.2 Immobilisations corporelles et droits d'utilisations

### 4.2.1 Immobilisations corporelles

En millions d'euros	30-09-24	Augmen-tations	Dimi-nutions	Variation de périmètre	Autres variations	Écart de change	31-03-25
Terrains	412,5	0,9	-	-	-	1,2	414,6
Constructions	615,8	6,4	(1,0)	-	4,5	0,2	625,8
Inst. Techn., matériel & outillage	909,1	11,5	(7,5)	(0,5)	1,4	3,1	917,1
Autres immobilisations corporelles	244,8	12,1	(5,7)	(0,5)	5,3	0,1	256,1
Immobilisations corporelles en cours	48,1	20,8	4,2	-	(12,1)	0,1	61,2
Avances et acomptes versés	0,4	0,1	(0,1)	-	(0,2)	-	0,2
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>2 230,7</b>	<b>51,8</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>4,8</b>	<b>2 275,0</b>
Terrains	(122,0)	(4,5)	-	-	-	(0,6)	(127,1)
Constructions	(341,1)	(12,6)	0,7	-	-	(0,1)	(353,1)
Inst. Techn. matériel & outillage	(755,8)	(21,1)	4,7	0,5	0,3	(3,0)	(774,4)
Autres immobilisations corporelles	(189,7)	(9,9)	2,7	0,5	(2,0)	(0,4)	(198,8)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total amortissements</b>	<b>(1 408,5)</b>	<b>(48,1)</b>	<b>8,1</b>	<b>1,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(1 453,4)</b>
<b>Total valeur nettes</b>	<b>822,2</b>	<b>3,6</b>	<b>(2,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,8)</b>	<b>0,7</b>	<b>821,6</b>

### 4.2.2 Droits d'utilisation

En millions d'euros	30-09-24	Augmen-tations	Dimi-nutions	Variation de périmètre	Autres variations	Écart de change	31-03-25
Terrains, constructions et ensembles immobiliers	102,6	8,6	(7,3)	(0,2)	3,3	-	107,1
Matériels et outillages	344,8	17,4	(18,6)	(2,7)	1,7	0,5	343,1
Autres immobilisations corporelles	102,8	0,5	(11,6)	2,7	0,8	-	95,1
Immobilisations corporelles en cours	7,2	2,2	-	-	(4,6)	-	4,8
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>557,4</b>	<b>28,7</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>550,2</b>
Terrains, constructions et ensembles immobiliers	(42,6)	(4,6)	5,9	0,1	0,0	-	(41,3)
Matériels et outillages	(142,6)	(21,7)	16,1	-	1,5	(0,2)	(146,9)
Autres immobilisations corporelles	(62,2)	(7,3)	10,4	-	0,1	-	(59,1)
<b>Total amortissements</b>	<b>(247,4)</b>	<b>(33,7)</b>	<b>32,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(247,3)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>310,0</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>	<b>302,9</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.3 Actifs financiers

#### 4.3.1 Variation de l'exercice

En millions d'euros	30-09-24	Augmen-tations	Dimi-nutions	Variation de périmètre	Autres variations	31-03-25
Titres de participation	15,8	-	-	-	-	15,8
Prêts, cautionnements et autres immobilisations financières	7,3	0,1	-	(0,1)	-	7,2
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>23,1</b>	<b>0,1</b>	-	<b>(0,1)</b>	-	<b>23,0</b>
Perte de valeur sur titres	(15,8)	-	-	-	-	(15,8)
Perte de valeur sur prêts, cautionnements et autres créances	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
<b>Total perte de valeur</b>	<b>(16,2)</b>	-	-	-	-	<b>(16,2)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>6,9</b>	<b>0,1</b>	-	<b>(0,1)</b>	-	<b>6,9</b>

#### 4.3.2 Actifs financiers non courants par échéance (hors titres de participation)

En millions d'euros	31-03-25	Plus de 1 an	Plus de 5 ans
Prêts, cautionnements et autres immobilisations financières	6,8	1,0	5,8
<b>Total</b>	<b>6,8</b>	<b>1,0</b>	<b>5,8</b>

#### 4.3.3 Titres de participation et créances rattachées à des participations par nature

En millions d'euros	Pays	% détention	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
<b>Titres de participation</b>					
<b>RECYCLAGE</b>					
EKOR	Turquie	100 %	13,8	(13,8)	0,0 En liquidation
Autres sociétés (moins de 0,1 million d'euros)	France		0,1	(0,1)	0,0
<b>SERVICES AUX COLLECTIVITES</b>					
SAUR DERICHEBOURG AQUA	France	49 %	1,9	(1,9)	-
<b>Total</b>			<b>15,8</b>	<b>(15,8)</b>	<b>0,0</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.4 Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises

#### 4.4.1 Par nature

En millions d'euros	Pays	% détention	Quote-part de résultat	Quote-part des capitaux propres	
				31-03-25	30-09-24
<b>ENTREPRISES ASSOCIEES</b>					
ALLO CASSE AUTO	France	48%	-	1,9	1,9
ALSADIS	France	35,18%	-	0,2	0,2
ETS BREUIL & FILS	France	49%	(0,1)	0,2	0,2
CERNAY ENVIRONNEMENT	France	33,95%	-	1,1	1,1
DAC	France	50%	-	0,8	0,9
DREYFUS	France	42,50%	-	6,3	6,3
ELIOR GROUP <sup>(1)</sup>	France	48,17%	20,7	396,4	376,7
PERRIN FERS ET METAUX	France	30,30%		0,1	0,1
<b>CO-ENTREPRISES</b>					
RECUPERACIONES COLOMER	Espagne	50%	0,1	1,2	1,1
ENVIE AFM SUD OUEST	France	50%	0,2	1,0	0,8
VALERCO	France	50%	-	0,1	0,1
<b>Total</b>			<b>20,9</b>	<b>409,2</b>	<b>389,4</b>

(1) Au 30 septembre 2024, Derichebourg avait testé la valeur de sa participation dans Elior, afin de déterminer si sa valeur recouvrable était supérieure à sa valeur comptable. Derichebourg avait mis en œuvre des méthodes usuelles d'évaluation :

- (a) juste valeur, déterminée à partir d'éléments de marché : cours de bourse à la date de l'opération d'apport de la division Multiservices de 3,164 € en avril 2023, comparaison avec des sociétés comparables (multiples d'EBITDA attendus pour 2025, corrélés à la profitabilité des membres de l'échantillon de l'ordre de 7,9 avec déduction de l'endettement financier net) ;
- (b) Valeur d'utilité, déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs, en se fondant sur les hypothèses communiquées par Elior au marché (taux de croissance organique de 3 à 5% pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, prévision d'EBIT ajusté d'au moins 3% du chiffre d'affaires 2025), et faites par Derichebourg pour les années ultérieures : ambition d'EBIT proche de 5% du chiffre d'affaires à horizon 5 ans, investissements de l'ordre de 2% du chiffre d'affaires. Derichebourg a retenu un taux d'actualisation de 10,5%.

En conclusion de ce test réalisé au 30 septembre 2024, il n'y avait pas lieu de constater de dépréciation de la valeur figurant dans les comptes.

Le cours de bourse d'Elior Group au 31 mars 2025 s'établit à 2,53 euros. En s'appuyant sur cette valeur, la participation de Derichebourg dans Elior Group s'élèverait à cette date à 309,1 M€. Au 21 mai 2025, le cours de bourse ressort à 2,70 euros, soit une valeur de la participation de Derichebourg dans Elior Group de 330,6 M€.

Les résultats semestriels d'Elior Group ont été publiés le 21 mai 2025. Ils traduisent une nouvelle nette amélioration des résultats du groupe, avec un résultat net redevenu largement positif (+43 M€ sur le semestre), un EBIT en hausse de 35%, témoignant de la stratégie de croissance rentable de l'entreprise, et un relèvement de la prévision du taux d'EBIT ajusté pour l'exercice 2025 à « entre 3% et 3,6% » du chiffre d'affaires 2025, contre « au moins 3% » lors de la publication des comptes 2024. Dans ce contexte, il n'y pas lieu de constater de dépréciation de la valeur figurant dans les comptes.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

Derichebourg s'appuie sur les informations financières publiques d'Elior Group, ayant fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes, pour mettre en équivalence sa participation.

Informations financières résumées d'Elior Group et des co-entreprises du Recyclage

		ELIOR COLOMER	ENVIE AFM GROUP	ENVIE AFM SUD OUEST	VALERCO
	Date de clôture des comptes	31-03-25	31-03-25	30-09-24	31-03-25
En millions d'euros	Pays	Espagne	France	France	France
<b>Situation financière</b>					
Actifs non courants		1,2	2 614,0	1,8	0,2
Actifs courants		2,7	1 158,0	3,4	0,4
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-	-	-
<b>Total actif</b>		<b>3,9</b>	<b>3 772,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,6</b>
Passifs non courants		-	1 125,0	0,9	-
Passifs courants		0,4	1 821,0	2,4	0,3
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-	-	-
<b>Total passif</b>		<b>0,4</b>	<b>2 946,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Actif net</b>		<b>3,5</b>	<b>826,0</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>
<b>Compte de résultat</b>					
Chiffre d'affaires		1,0	3 213,0	4,5	0,4
<b>Résultat net</b>		<b>0,2</b>	<b>43,0</b>	<b>0,4</b>	-
<b>Tableau de flux de trésorerie</b>					
Flux net de trésorerie généré par l'activité		0,3	257,0	(0,7)	0,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements		-	(58,0)	(0,1)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-	(157,0)	-	-
dont dividendes reçus par la filiale		-	-	-	-
Impact des variations des cours de change		-	(9,0)	-	-
Impact des changements de méthode		-	-	-	-
Variation de trésorerie des activités non poursuivies		-	(1,0)	-	-
Trésorerie d'ouverture		0,1	132,0	1,5	0,1
Trésorerie de clôture		0,4	164,0	0,7	0,2
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>0,3</b>	<b>32,0</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,1</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.4.2 Variation de l'exercice

En millions d'euros	30-09-24	Quote-part du résultat net	Dividendes	Écart de change	Autres variations	31-03-25
Participation dans les entreprises associées	389,4	20,9	(0,2)	0,5	(1,4)	409,2

### 4.5 Autres actifs non courants

En millions d'euros	Valeurs brutes au 31-03-25	Provisions	Valeurs nettes au 31-03-25
Fournisseurs : avances et acomptes versés	2,0	-	2,0
Autres créances	0,4	(0,4)	0,0
<b>Total</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,0</b>

### 4.6 Stocks et en-cours

#### 4.6.1 Par nature

En millions d'euros	Valeur brute au 31-03-25	Valeur brute au 30-09-24
Matières premières	4,4	6,5
Autres approvisionnements	21,5	21,9
En-cours	1,7	1,5
Produits intermédiaires et finis	16,4	12,0
Stocks de marchandises	158,6	134,8
<b>TOTAL</b>	<b>202,6</b>	<b>176,7</b>

#### 4.6.2 Variation de l'exercice

En millions d'euros	Valeur nette au 30-09-24	Valeurs nette au 31-03-25	Valeurs nette au 31-03-25	Autres variations	Écart de change	Variation des dépréciations
Matières premières	6,5	(2,1)	4,4	(0,1)	-	-
Autres approvisionnements	21,7	(0,5)	21,3	0,1	0,1	-
En-cours	0,8	0,2	0,9	-	-	(0,1)
Produits intermédiaires et finis	12,0	4,4	16,4	-	-	-
Stocks de marchandises	134,3	23,6	158,1	-	0,1	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>175,3</b>	<b>25,6</b>	<b>201,1</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>

En millions d'euros	30-09-24	Dotations	Reprises	31-03-25
Dépréciations de stocks	(1,5)	(0,3)	0,3	(1,5)

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.7 Crédits clients, autres crédits et actifs financiers courants

En millions d'euros	31-03-25			30-09-24		
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
<b>Crédits clients</b>	<b>289,1</b>	<b>(3,0)</b>	<b>286,1</b>	<b>277,6</b>	<b>(3,0)</b>	<b>274,6</b>
<b>Crédits d'impôt</b>	<b>5,6</b>	-	<b>5,6</b>	<b>9,9</b>	-	<b>9,9</b>
Avances et acomptes versés	24,8	(0,6)	24,2	17,0	(0,5)	16,5
Crédits sociales	6,3	-	-	1,6	-	1,6
Crédits fiscaux	35,9	(0,0)	35,9	38,9	(0,1)	38,8
Crédits diverses	6,9	(3,2)	3,7	7,3	(3,2)	4,1
Charges constatées d'avance	10,2	-	-	8,2	-	8,2
<b>Autres actifs courants</b>	<b>84,1</b>	<b>(3,8)</b>	<b>80,3</b>	<b>73,0</b>	<b>(3,8)</b>	<b>69,2</b>
Dividendes à recevoir	0,2	-	0,2	16,2	(0,1)	16,1
Prêts, dépôts et cautionnements	14,4	(0,1)	14,3	16,2	(0,1)	16,1
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>14,6</b>	<b>(0,1)</b>	<b>14,5</b>	<b>16,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>16,1</b>
						<b>Variation de périmètre</b>
En millions d'euros	30-09-24	Dotations	Reprises			<b>31-03-25</b>
Dépréciation clients	(3,0)	(0,2)	0,1	0,1		(3,0)

### 4.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

#### Par nature

Les disponibilités sont constituées de valeurs mobilières de placement, de soldes débiteurs de banque et de caisse.

En millions d'euros	Valeur brute au 31-03-25	Provisions	Valeur nette au 31-03-25	Valeur nette au 30-09-24
Valeurs mobilières de placement	35,3	-	35,3	8,9
Disponibilités	149,1	-	149,1	183,3
<b>Total</b>	<b>184,4</b>	-	<b>184,4</b>	<b>192,2</b>

En millions d'euros	Valeur nette au 31-03-25	Valeur nette au 30-09-24
Trésorerie active	184,4	192,2
Concours bancaires courants	6,7	2,7
<b>Total</b>	<b>177,7</b>	<b>189,5</b>

Le cash pooling mis en place par le Groupe principalement sur la France permet de centraliser quotidiennement tous les flux de trésorerie des filiales dans une optique de réduction des coûts de financement.

Le Groupe présente les positions de trésorerie, en fonction du solde comptable de chaque compte bancaire, alors que ces comptes peuvent être globalisés avec d'autres comptes de solde éventuellement de sens différent dans le cadre d'échelles d'intérêts fusionnées, et d'autorisations de découvert globales accordées au Groupe.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.9 Capitaux propres consolidés

Au 31 mars 2025, le capital social se compose de 159 397 489 actions d'une valeur nominale de 0,25 €, soit un montant de 39 849 372,25 €.

### 4.10 Intérêts ne conférant pas le contrôle

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-03-25</b>	<b>30-09-24</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle à l'ouverture	3,3	2,4
Mouvements de périmètre de consolidation	-	(0,1)
Part du résultat des sociétés consolidées revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	0,8	1,9
Quote-part des dividendes des sociétés consolidées	(1,0)	(0,8)
Autres variations	-	(0,1)
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle à la clôture</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11 Endettement

#### 4.11.1 Emprunts et dettes financières

##### 4.11.1.1 Variation de l'endettement financier

En millions d'euros	30-09-24	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variation de périmètre	Autres variations	Écart de change	31-03-25
Emprunts obligataires	295,1	0,2	-	-	-	-	295,3
Emprunts établissements de crédit	214,9	20,9	(2,3)	-	(35,9)	(0,3)	197,2
Dettes financières diverses	0,6	0,3	(0,4)	-	-	0,2	0,7
Dettes liées aux contrats de location-financement	195,3	18,2	(1,2)	-	(31,3)	0,1	181,1
Dettes liées aux contrats de location simple	42,2	9,2	(0,6)	(0,1)	(4,8)	-	45,9
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>748,1</b>	<b>48,8</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(72,0)</b>	-	<b>720,2</b>
Emprunts établissements de crédit	65,3	13,2	(45,3)	-	35,9	-	69,1
Dette d'affacturage	16,3	6,9	-	-	-	-	23,2
Dettes financières diverses	-	-	-	-	-	-	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	62,7	2,3	(35,5)	-	31,3	-	61,0
Dettes liées aux contrats de location simple	10,8	1,9	(7,8)	-	4,8	-	9,7
Concours bancaires courants	2,7	4,0	-	-	-	-	6,7
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>157,8</b>	<b>28,3</b>	<b>(88,6)</b>	-	<b>72,0</b>	<b>0,1</b>	<b>169,7</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>905,9</b>	<b>77,1</b>	<b>(93,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>889,8</b>

##### 4.11.1.2 Échéancier des emprunts et dettes financières

Échéancier des flux contractuels non actualisés sur l'endettement financier hors coût amorti, dette d'affacturage et concours bancaires courants

En millions d'euros	Valeur comptable 31-03-25	31-03-26	31-03-27	31-03-28	31-03-29	31-03-30	31-03-31 et au-delà
Emprunt obligataire « vert »	300,0	-	-	-	300,0	-	-
Crédit syndiqué	90,0	30,0	60,0	-	-	-	-
Prêt BEI	91,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	26,0
Dettes de location	297,7	70,7	59,8	49,9	41,0	27,4	48,9
Autres lignes moyen et long termes <sup>(1)</sup>	86,0	26,1	17,1	14,0	12,2	11,4	5,2
Dette financières diverses	0,7	-	-	-	-	-	0,7
<b>Total dettes financières hors coût amorti, affacturage et concours bancaires courants</b>	<b>865,4</b>	<b>139,8</b>	<b>149,9</b>	<b>76,9</b>	<b>366,2</b>	<b>51,8</b>	<b>80,8</b>
Coût amorti de la dette	(5,5)	-	-	-	-	-	-
-Dette d'affacturage	23,2	-	-	-	-	-	-
Concours bancaires courants	6,7	-	-	-	-	-	-
<b>Total dettes financières</b>	<b>889,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Le détail des autres lignes moyen et long terme est présenté dans la note 4.11.1.4

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11.1.3 Dettes financières par principales devises

En millions d'euros	31-03-25	Euro	Dollar américain	Dollar canadien	Autres
Emprunts obligataires	295,3	295,3	-	-	-
Emprunts établissements de crédit	197,2	187,2	-	10,0	-
Dettes financières diverses	0,7	0,6	-	0,1	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	181,1	176,2	3,6	-	1,3
Dettes liées aux contrats de location simple	45,9	45,5	-	0,4	-
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>720,2</b>	<b>704,8</b>	<b>3,6</b>	<b>10,5</b>	<b>1,3</b>
Emprunts établissements de crédit	69,1	65,0	1,9	2,2	-
Dette d'affacturage	23,2	23,2	-	-	-
Dettes financières diverses	-	-	-	-	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	61,0	58,8	1,6	-	0,6
Dettes liées aux contrats de location simple	9,7	9,4	-	0,3	-
Concours bancaires courants	6,7	5,4	0,7	-	0,6
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>169,7</b>	<b>161,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>889,8</b>	<b>869,3</b>	<b>7,7</b>	<b>13,0</b>	<b>2,5</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11.1.4 Caractéristiques des principales lignes de crédit

Dénomination	Devise	Montant nominal En millions de devises	Taux/Index	Date d'échéance finale	Valeur comptable au 31-03-25 En millions d'euros	Valeur comptable au 30-09-24 En millions d'euros
Crédit syndiqué <sup>(1)</sup>	EUR	240,0	Euribor 6M	31/03/2027	90,0	120,0
Crédit revolving <sup>(1)</sup>	EUR	100,0	Euribor 6M	31/03/2027	-	-
Prêt BEI	EUR	130,0	1,127%	02/08/2031	91,0	91,0
Emprunt obligataire « vert » <sup>(2)</sup>	EUR	300,0	2,25%	15/07/2028	300,0	300,0
Emprunt Canada - 2025 - 1	CAD	6,5	Corra	07/07/2031	4,1	-
Emprunt Canada - 2025 - 2	CAD	6,5	Corra	07/07/2031	4,1	-
Emprunt Canada - 2025 - 3	CAD	4,0	Corra	07/07/2031	2,5	-
Emprunt France - 2025 - 1	EUR	20,0	Euribor 3M	25/03/2030	20,0	-
Emprunt France - 2024 - 1	EUR	5,0	3,76%	31/05/2029	4,5	5,0
Emprunt France - 2023 - 1	EUR	5,0	3,78%	31/05/2028	3,2	3,7
Emprunt France - 2023 - 2	EUR	20,0	Euribor 3M	30/06/2030	15,0	16,4
Emprunt France - 2022 - 1	EUR	5,0	0,78%	31/05/2027	2,2	2,7
Emprunt France - 2020 - 1	EUR	10,0	1,45%	25/02/2032	5,8	6,3
Emprunt France - 2018 - 2	EUR	5,5	1,65%	05/06/2030	2,5	2,8
Autres emprunts - Encours < 2,0 MEUR					22,1	33,3
Dettes de location non courantes					227,0	237,5
Dettes de location courantes					70,7	73,5
Dettes financières diverses	EUR				0,7	0,6
Coût amorti du crédit syndiqué	EUR				(0,8)	(1,0)
Coût amorti de l'emprunt obligataire « vert » <sup>(2)</sup>	EUR				(4,7)	(4,9)
Factor en syndication <sup>(3)</sup>	EUR	318,0		31/12/2026	23,2	16,3
Lignes bilatérales confirmées et non confirmées	EUR	146,0			6,7	2,7
<b>Total dettes financières</b>					<b>889,8</b>	<b>905,9</b>

(1) Le groupe Derichebourg est partie prenante à un crédit syndiqué qui constitue, avec le prêt BEI, les contrats d'affacturage et l'emprunt obligataire « vert », les principales sources de financement du Groupe.

(2) Les caractéristiques de l'emprunt obligataire « vert » de 300 M€ sont détaillées en note 4.11.1.8.

(3) 259,9 M€ de cession de créances sans recours pour 248,6 M€ de financement reçu au 31 mars 2025.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11.1.5 Contrat de crédits 2020

Le Groupe a conclu le 19 mars 2020, avec douze établissements bancaires, un contrat de crédits d'un montant de 340 millions d'euros dont 100 millions de crédit revolving et 240 millions d'euros de prêt amortissable. Le contrat a été conclu pour une durée de cinq ans. Le Groupe a la faculté de solliciter deux fois les banques, et a reçu leur accord, pour étendre la date de remboursement final au total de deux années, soit le 31 mars 2027.

Concernant le prêt amortissable, l'encours est de 90 M€ au 31 mars 2025. Les échéances d'amortissement annuel sont de 30 M€, et 60 M€ à la date de remboursement final intervient à la fin de l'année 7.

Le crédit revolving de 100 M€ n'est pas tiré au 31 mars 2025.

Il n'y a pas de sûreté garantissant le remboursement du crédit.

#### Taux d'intérêt

Les montants tirés sur cette ligne de crédit portent intérêt au taux Euribor augmenté d'une marge ajustée périodiquement sur la base du ratio des dettes financières nettes consolidées sur l'excédent brut d'exploitation consolidé.

#### Obligations de remboursement anticipé – Cas de défaut

Le contrat de crédits prévoit la possibilité pour les prêteurs, si une majorité le demande, d'exiger le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de survenance de certains cas de défauts usuels, notamment si un évènement affecte défavorablement et de manière significative l'activité ou la situation financière du groupe Derichebourg ou la capacité de Derichebourg à servir sa dette.

Un changement de contrôle ou un retrait de cote de l'action Derichebourg constituerait un cas de remboursement anticipé obligatoire.

Par ailleurs, le contrat de crédits prévoit une obligation de remboursement anticipé partiel des sommes dues en cas d'augmentation de capital, en cas d'émission de titres donnant accès au capital ou de titres de créances (si la maturité de celles-ci est antérieure à celle du crédit syndiqué).

#### Clauses restrictives (covenants)

Le contrat de crédits comporte également des clauses restrictives limitant la capacité des sociétés du Groupe (sauf accord des prêteurs) à, notamment :

- contracter des dettes supplémentaires ;
- consentir des sûretés et des garanties ;
- s'engager dans des opérations de fusions, de scissions ou de restructurations ;
- s'engager dans certaines opérations de croissance externe, au-delà d'un certain seuil ;
- procéder à des investissements excédant au cours d'un exercice social donné des montants fixés au contrat ;
- procéder à des cessions d'actifs ou de participations, sauf celles autorisées par les contrats ;
- procéder, avec certaines exceptions, au remboursement et/ou à la réduction de leur capital social.

Le contrat de crédits comporte par ailleurs des engagements prévoyant la souscription et le maintien de polices d'assurances conformes aux pratiques généralement admises dans le domaine d'activité des sociétés du groupe Derichebourg.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11.1.6 Contrat d'affacturage

Le groupe Derichebourg a conclu à effet au 1<sup>er</sup> janvier 2015 un contrat d'affacturage à vocation sans recours d'un montant de financement maximal de 418 M€, qui concerne les entités françaises, belges, allemandes, espagnoles et italiennes des activités Recyclage et Services aux collectivités. Le montant maximal de financement a été réduit à 318 M€ suite à l'apport de la division Multiservices à Elior Group. L'échéance de ce contrat est le 31 décembre 2026.

Les créances éligibles correspondent à des livraisons effectuées ou des prestations de services rendues auprès des clients privés ou de clients publics français.

Lors de chaque cession de créances, les créances entrant dans l'enveloppe de l'agrément de l'assureur-crédit (sous déduction des créances préalablement cédées sans recours et non encore payées) sont cédées sans recours. Les autres créances sont cédées avec recours. Les créances conservent leur statut (cédées avec ou sans recours) initial jusqu'à leur paiement.

Le factor est co-assuré avec le Groupe auprès des deux assureurs-crédit. Le versement des éventuelles indemnités d'assurance-crédit lui est délégué.

Les intérêts sont précomptés lors de la cession de la créance sur la base d'un délai moyen de règlement conventionnel. Le risque de retard de paiement est transféré au factor.

Le taux de dilution (avoirs, remises) est faible.

Le montant des créances décomptabilisées au titre des contrats d'affacturage s'élève à 236,7 M€ au 31 mars 2025.

Le Groupe décomptabilise 95% des créances sans recours du fait de la quotité résiduelle non garantie de 5%.

### 4.11.1.7 Prêt BEI

Le montant du prêt est de 130 M€. Il était adossé à un programme d'investissements du Groupe pour la période 2019-2022. Le capital restant dû au 31 mars 2025 est de 91 M€.

Le contrat est d'une durée de 12 ans, avec deux ans de franchise de remboursement, il est ensuite remboursable en 10 annuités égales.

Le texte du contrat de la BEI est proche de celui du contrat de crédits syndiqués. Il comporte un engagement de maintenir la BEI *pari passu* avec les autres prêteurs du Groupe, et un engagement d'informer la BEI si un nouveau contrat de crédit comporte des clauses plus strictes, afin de lui permettre d'apprécier s'il est nécessaire de modifier le contrat.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11.1.8 Emprunt obligataire « vert »

Le 7 juin 2021, Derichebourg a lancé auprès d'investisseurs qualifiés la présentation d'une émission obligataire « verte » (Green bond) de 300 M€, régie par le droit de l'Etat de New York. Lors de cette émission, les agences de notation S&P Global Rating et Fitch Ratings ont assigné la note BB à cette émission. Le 10 juin 2021, l'opération a été largement souscrite, permettant d'obtenir un coupon annuel de 2,25 %, pour une obligation d'une durée de 7 ans, remboursable in fine. Aucune sûreté spécifique n'a été consentie aux porteurs d'obligations lors de l'émission. Elles sont de même rang que les principales autres sources de financement à moyen ou long terme du Groupe (crédit syndiqué, prêt BEI, crédits bilatéraux). Les intérêts sont payables semestriellement le 15 janvier et le 15 juillet, à compter du 15 janvier 2022. Les obligations sont remboursables le 15 juillet 2028 et sont admises aux négociations sur le marché de la Bourse du Luxembourg.

Ces obligations ne sont pas remboursables par anticipation jusqu'au 15 juillet 2024, puis le sont ensuite au prix suivant :

- du 16 juillet 2024 au 15 juillet 2025 : 101,125 %
- du 16 juillet 2025 au 15 juillet 2026 : 100,5625 %
- à compter du 16 juillet 2026 : 100 %

En cas de changement de contrôle de l'émetteur, les porteurs ont l'option de demander le remboursement anticipé au prix de 101 %.

La documentation relative à cette émission comporte des engagements en matière d'endettement additionnel autorisé, de versement de dividendes et assimilés, d'investissements dans des entités non-contrôlées, ou de garanties consenties à leur profit, de plafond de cessions d'actifs net de réinvestissements, de cas de défaut, qui sont individuellement moins contraignants que ceux figurant dans le contrat de crédits syndiqués du Groupe.

Cette émission a participé, avec la trésorerie du Groupe, au financement de l'acquisition d'Ecore.

### 4.11.2 Position financière nette

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-03-25</b>	<b>30-09-24</b>
Dettes financières	889,8	905,9
Trésorerie active	(184,4)	(192,2)
<b>Total endettement net</b>	<b>705,5</b>	<b>713,7</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.11.3 Risque de liquidité

Le Groupe gère le risque d'être à court de trésorerie en utilisant un outil de gestion des liquidités récurrentes. Cet outil tient compte de la maturité à la fois des investissements financiers et des actifs financiers (par exemple créances clients, autres actifs financiers) et des estimations de flux de trésorerie futurs liés aux activités opérationnelles.

Au 31 mars 2025, les principales sources de financement du Groupe sont :

- un contrat de crédit syndiqué de 340 M€ mis en place en mars 2020. Il comporte un prêt d'une durée de cinq ans (étendue à sept ans par accord des prêteurs), amortissable par annuités constantes, d'un montant de 240 M€ (encours autorisé et tiré de 90 M€ au 31 mars 2025), et un crédit revolving utilisable sous forme de tirages d'un montant de 100 M€, remboursable in fine au bout de cinq ans. La prochaine échéance au titre du prêt amortissable interviendra le 31 mars 2026, et sera d'un montant de 30 M€. Au 31 mars 2025, aucun tirage n'était en cours au titre du crédit revolving ;
- un contrat d'affacturage à vocation sans recours entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015, d'une durée initiale de deux ans, renouvelé en avril 2016, novembre 2018, décembre 2021, mars 2022, mai 2023, en 2024 et en 2025 pour porter la maturité à fin décembre 2026 et la capacité de tirage à 318 M€ (en fonction des créances disponibles). Le factor achète les créances sans recours à concurrence du montant des agréments délivrés par les assureurs crédit, et avec recours au-delà. Le montant des créances que le Groupe est susceptible de dé-comptabiliser dépend donc du montant de créances disponibles et des agréments délivrés par les assureurs crédit. Toute variation à la baisse d'un de ces montants peut conduire à une augmentation de l'endettement affiché par le Groupe. Le montant tiré sur cette ligne est de 247,5 M€ au 31 mars 2025, pour une contribution à l'endettement net de 23,2 M€ ;
- des crédits à moyen terme pour un montant de 85,3 M€ utilisés à hauteur de 85,3 M€ ;
- un contrat de prêt avec la Banque Européenne d'Investissement, d'un montant de 91 M€ ;
- des contrats de location, dont l'encours au 31 mars 2025 est de 297,7 M€ ;
- des lignes bilatérales, confirmées ou non, pour un montant cumulé de 146 M€, qui ne sont pas utilisées puisque la trésorerie nette du Groupe est de 177,7 M€ au 31 mars 2025.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### Ratios financiers

Le Contrat de Crédits prévoit que le Groupe doit maintenir les ratios financiers suivants :

- le ratio de levier annuel, c'est-à-dire le rapport (a) dettes financières nettes consolidées sur (b) excédent brut d'exploitation consolidé (proforma des acquisitions réalisées), à chaque date de calcul et pour la période de 12 mois glissants se terminant à chaque date de calcul considérée, doit être inférieur à 3,00.

Au 31 mars 2025, le ratio de levier est de 2,02.

- le ratio de couverture du service de la dette, c'est-à-dire le rapport (a) excédent brut d'exploitation consolidé sur (b) frais financiers nets consolidés, à chaque date de calcul et pour la période de 12 mois glissants se terminant à chaque date de calcul considérée, doit être supérieur à 5.

Au 31 mars 2025, le ratio de couverture est 8,93.

Le Groupe respecte ses covenants financiers au 31 mars 2025.

Compte tenu de la marge de liquidité existante au 31 mars 2025 de 423 M€, et sur la base de ses prévisions d'activité et d'investissements, le Groupe estime qu'il dispose de lignes financières suffisantes pour lui permettre de faire face à ses échéances au cours des 12 prochains mois à compter de la date d'examen des comptes semestriels par le Conseil d'administration.

### 4.12 Instruments financiers

Le Groupe utilise certains instruments financiers pour réduire les risques de taux d'intérêts, les risques de change résultant de son activité commerciale ainsi que le risque sur les cours des matières premières.

#### 4.12.1 Valeur de marché des instruments financiers

Afin de déterminer la juste valeur des instruments financiers, le Groupe utilise la hiérarchie de juste valeur suivante selon les méthodes de valorisation :

- Niveau 1 : prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Niveau 2 : données autres que des prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : méthodes qui utilisent des données ayant un impact significatif sur la juste valeur comptabilisée qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

Au 31 mars 2025, tous les actifs et passifs financiers du Groupe évalués à leur juste valeur sont classés en Niveau 2.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2025, il n'y a pas eu de transfert entre le Niveau 1 et le Niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur, ni de transfert vers ou depuis le Niveau 3.

En millions d'euros	31-03-25	Ventilation par nature d'instruments				
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participations non consolidées	0,0	-	-	0,0	-	-
Autres actifs financiers non courants	6,8	-	-	6,8	-	-
Autres actifs non courants	2,0	-	-	2,0	-	-
Créances clients	286,1	-	-	286,1	-	-
Autres actifs courants	80,3	-	-	80,3	-	-
Instruments financiers dérivés	1,7	-	-	-	-	1,7
Autres actifs financiers courants	14,5	14,5	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	184,4	184,4	-	-	-	-
<b>ACTIF</b>	<b>575,9</b>	<b>198,9</b>	<b>-</b>	<b>375,3</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>
Emprunts - part à plus d'un an	720,2	-	-	-	720,2	-
Emprunts - part à moins d'un an	169,7	-	-	-	169,7	-
Dettes fournisseurs	392,8	-	-	392,8	-	-
Autres passifs courants	126,5	-	-	126,7	-	-
Instruments financiers dérivés	0,6	-	-	-	-	0,6
<b>PASSIF</b>	<b>1 409,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>519,5</b>	<b>889,8</b>	<b>0,6</b>

En millions d'euros	30-09-24	Ventilation par nature d'instruments				
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participations non consolidées	0,0	-	-	0,0	-	-
Autres actifs financiers non courants	6,9	-	-	6,9	-	-
Créances clients	274,6	-	-	274,6	-	-
Autres actifs courants	69,2	-	-	69,2	-	-
Instruments financiers dérivés	0,6	-	-	-	-	0,6
Autres actifs financiers courants	16,1	16,1	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	192,2	192,2	-	-	-	-
<b>ACTIF</b>	<b>559,6</b>	<b>208,3</b>	<b>-</b>	<b>350,7</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>
Emprunts - part à plus d'un an	748,1	-	-	-	748,1	-
Emprunts - part à moins d'un an	157,8	-	-	-	157,8	-
Dettes fournisseurs	376,5	-	-	376,5	-	-
Autres passifs courants	128,0	-	-	128,0	-	-
Instruments financiers dérivés	1,1	-	-	-	-	1,1
<b>PASSIF</b>	<b>1 411,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>504,5</b>	<b>905,9</b>	<b>1,1</b>

### 4.12.2 Valeur de marchés des instruments dérivés

En millions d'euros	31-03-25		30-09-24	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Dérivés sur risque de taux d'intérêt	Couverture de flux futurs	0,1	0,6	-
Dérivés sur risque de change	Couverture de flux futurs	1,6	-	0,6
<b>Montant des dérivés au bilan consolidé</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.12.3 Risques de taux d'intérêt

En fonction de l'évolution attendue des taux d'intérêts et de la contrainte de couverture inscrite dans le contrat syndiqué, le Groupe détermine des objectifs de répartition entre endettement à taux fixe et endettement à taux variable. Au 31 mars 2025, 19 % de la dette a été souscrite à taux variable.

#### Répartition de la dette entre taux fixe et taux variable

En millions d'euros	31-03-25			30-09-24		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Passifs financiers	724,9	158,2	883,1	744,8	158,4	903,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	6,7	6,7	-	2,7	2,7
<b>Total dette financière</b>	<b>724,9</b>	<b>164,9</b>	<b>889,8</b>	<b>744,8</b>	<b>161,1</b>	<b>905,9</b>
<b>%</b>	<b>81 %</b>	<b>19 %</b>	<b>100 %</b>	<b>82 %</b>	<b>18 %</b>	<b>100 %</b>

#### Position financière nette après couverture

En millions d'euros	31-03-25			30-09-24		
	< 1 an	< 5 ans	> 5 ans	< 1 an	< 5 ans	> 5 ans
Dettes financières non courantes	-	639,4	80,8	-	663,6	84,5
Dettes financières courantes	169,7	-	-	157,8	-	-
<b>Passifs financiers</b>	<b>169,7</b>	<b>639,4</b>	<b>80,8</b>	<b>157,8</b>	<b>663,6</b>	<b>84,5</b>
Actifs financiers non courants (hors titres de participation)	-	(1,0)	(5,8)	-	(4,8)	(2,1)
Actifs financiers courants	(14,5)	-	-	(16,1)	-	-
Trésorerie active	(184,4)	-	-	(192,2)	-	-
<b>Actifs financiers</b>	<b>(198,9)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(208,3)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(2,1)</b>
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>(29,2)</b>	<b>638,4</b>	<b>75,0</b>	<b>(50,5)</b>	<b>658,8</b>	<b>82,4</b>
Instruments dérivés de taux	-	(170,0)	(10,9)	-	(170,0)	(11,2)
<b>Position nette après gestion</b>	<b>(29,2)</b>	<b>468,4</b>	<b>64,1</b>	<b>(50,5)</b>	<b>488,8</b>	<b>71,2</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.12.4 Risque de change

En euros	Monnaies étrangères	2025		2024	
		Clôture 31 mars	Moyen 6 mois	Clôture 30 septembre	Moyen 6 mois
Canada	CAD	1,5533	1,4930	1,5133	1,4646
Etats-Unis	USD	1,0815	1,0598	1,1196	1,0808
Hongrie	HUF	402,35	406,3017	396,88	385,2483
Mexique	MXN	22,0627	21,4679	21,9842	18,6621
Roumanie	RON	4,9771	4,9759	4,9753	4,9716
Suisse	CHF	0,9531	0,9409	0,9439	0,9518

De façon générale, les revenus du Groupe sont générés dans la même monnaie que celle des coûts correspondants. En conséquence, l'exposition du Groupe au risque de change est faible et le montant des opérations commerciales réalisées dans une monnaie autre que la monnaie locale, essentiellement des exportations depuis la France libellées en dollars, sont couvertes généralement par des opérations de ventes à terme. L'évolution de l'euro par rapport au dollar américain affecte cependant la traduction en euros du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation de l'activité Services à l'Environnement.

Pour couvrir son exposition au risque de change, le Groupe utilise des contrats de change à terme.

En millions de devises	USD
Achats à terme	-
Ventes à terme	58,4

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### Créances clients, créances d'impôts et autres actifs courants par devise

En millions de devises	Créances au 31-03-25			Créances au 30-09-24		
	Devise locale	Euro	%	Devise locale	Euro	%
CAD	11,2	7,2	2 %	9,1	6,0	2 %
CHF	0,5	0,5	%	0,5	0,6	%
EUR	306,3	306,3	82 %	295,2	295,2	83 %
HUF	1 513,4	3,8	1 %	722,5	1,8	1 %
MXN	227,0	10,3	3 %	282,2	12,8	4 %
ROL	22,0	4,4	1 %	20,5	4,1	1 %
USD	42,8	39,6	11 %	37,1	33,1	9 %
<b>TOTAL</b>	<b>372,1</b>	<b>100 %</b>		<b>353,7</b>	<b>100 %</b>	

### Dettes fournisseurs, dettes d'impôts et autres passifs courants

En millions de devises	Dettes au 31-03-25			Dettes au 30-09-24		
	Devise locale	Euro	%	Devise locale	Euro	%
CAD	4,6	3,0	1 %	4,5	3,0	1 %
CHF	0,7	0,7	%	0,7	0,8	%
EUR	510,7	510,7	95 %	492,1	492,1	95 %
HUF	1 156,9	2,9	1 %	573,5	1,4	%
MXN	159,5	7,2	1 %	202,8	9,2	2 %
ROL	14,9	3,0	1 %	7,8	1,6	%
USD	8,2	7,6	1 %	9,1	8,1	2 %
<b>TOTAL</b>	<b>535,1</b>	<b>100 %</b>		<b>516,2</b>	<b>100 %</b>	

Le tableau suivant présente la sensibilité du résultat avant impôt avant et après gestion du risque, à une variation raisonnable des taux de change du dollar américain et du dollar canadien toutes autres variables étant constantes par ailleurs.

En millions d'euros	31-03-25		30-09-24		
	Avant gestion	Après gestion	Avant gestion	Après gestion	
CAD	5%	(0,7)	(0,7)	(0,4)	(0,4)
	-5%	0,7	0,7	0,5	0,5
USD	5%	(1,6)	0,9	(1,4)	0,4
	-5%	1,8	(1,0)	1,5	(0,4)
<b>TOTAL</b>	<b>5%</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(0,1)</b>
	<b>-5%</b>	<b>2,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.12.5 Risque de crédit ou de contrepartie

Les opérations financières (emprunts, couvertures de change, taux, matières premières) sont réalisées avec des établissements de premier rang, dans un souci de répartition des risques.

Concernant le risque de contrepartie sur les créances clients, les clients des activités de Recyclage et Services aux collectivités font systématiquement l'objet d'une demande d'agrément auprès d'un assureur crédit, tant pour les créances domestiques qu'export ou à l'étranger (quotité assurée de 95%). Il peut néanmoins arriver que ces demandes d'agrément soient refusées par l'assureur crédit, pour des raisons résultant de son analyse de la solvabilité des clients. Le risque Client fait l'objet d'une comparaison très régulière avec agréments de l'assureur crédit.

Les divisions ont mis par ailleurs en place depuis plusieurs années une politique très stricte de suivi des encours clients et de relance systématique des encours arrivés à échéance.

En millions d'euros	Encours total 31-03-25	Non échu	< 1 mois	< 4 mois	> 4 mois
RECYCLAGE	261,0	182,3	63,1	10,1	5,5
SERVICES AUX COLLECTIVITES	24,6	16,0	6,9	1,4	0,3
HOLDING	0,1	-	-	-	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>285,7</b>	<b>198,3</b>	<b>70,0</b>	<b>11,5</b>	<b>5,9</b>

Le Groupe n'a pas observé de détérioration significative des délais de paiement et le coût du risque client s'élève à 0,1 M€. Par ailleurs, le Groupe considère que les créances ne représentent pas de risque particulier.

### 4.12.6 Risque de matières premières

Dans le cadre courant de ses activités, le Groupe prend peu d'engagements à terme de livraison (achat ou vente) de quantités de métaux ferreux ou non ferreux, et les contrats ne contiennent en général pas d'engagement ferme sur les prix au-delà d'un mois. En fonction de l'évolution des cours des métaux, il peut se produire que le Groupe doive acheter ou vendre des quantités de métaux pour honorer ces contrats à un prix moins favorable que celui connu lors de la conclusion des contrats. Toutefois, la pratique du Groupe est la conclusion de contrats de vente au fur et à mesure des achats. Deux sociétés spécialisées, l'une dans l'affinage d'aluminium (REFINAL), l'autre dans la commercialisation de métaux non ferreux (DERICHEBOURG ENVIRONNEMENT), peuvent prendre des engagements à l'achat ou à la vente, en anticipant la contrepartie physique. En conséquence, elles ont recours dans cette hypothèse à des couvertures sur le LME (très ponctuellement, d'autres sociétés du Groupe peuvent y recourir).

De même, le Groupe peut être amené à vendre ses stocks de marchandises métalliques transformées à ses clients à un prix moins élevé que celui auquel il les a achetées, en cas de baisse des prix de marché pour ces marchandises entre le moment de l'achat et celui de la vente. La volatilité des prix des différents métaux peut ponctuellement créer des « effets prix », que le Groupe s'efforce de limiter par un niveau faible de stocks.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.13 Provisions non courantes et provisions pour engagements envers le personnel

En millions d'euros	30-09-24	Dotations	Reprises		Autres	31-03-25
			Reprises utilisées	non utilisées		
Provisions pour litiges prud'hommaux	2,5	0,7	(0,3)	-	-	2,9
Provisions pour autres litiges	7,8	-	(0,3)	-	-	7,4
Provisions pour garantie de passif	2,9	-	(0,4)	-	-	2,5
Provisions pour médailles du travail	2,5	-	-	-	(0,1)	2,4
Provisions environnementales	14,8	0,0	(0,8)	-	-	14,0
Autres provisions non courantes	0,0	-	-	-	-	0,0
<b>Total</b>	<b>30,4</b>	<b>0,8</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>29,3</b>

En millions d'euros	30-09-24	retraité	Dotations	Reprises		Variations de périmètre	31-03-25
				utilisées	non utilisées		
Engagement envers le personnel	29,3		1,3	(0,6)		(0,1)	29,9

### 4.14 Provisions courantes

En millions d'euros	30-09-24	Dotations	Reprises		Autres	31-03-25
			utilisées	non utilisées		
Provisions pour litiges	0,7	-	-	-	-	0,7
Provisions pour garantie de passif	0,1	-	(0,1)	-	-	0,0
Provisions environnementales	0,2	-	-	-	-	0,2
Provisions techniques d'assurances	0,7	1,5	-	(0,4)	-	1,8
Autres provisions	3,6	0,0	(0,1)	-	-	3,5
<b>Total</b>	<b>5,4</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>

### 4.15 Autres passifs courants

En millions d'euros		31-03-25		30-09-24	
Dettes fournisseurs			379,7		367,9
Dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles			13,1		8,6
<b>Fournisseurs</b>			<b>392,8</b>		<b>376,5</b>
<b>Dettes d'impôt</b>			<b>15,9</b>		<b>11,7</b>
Etat et dettes sociales			92,6		95,8
Avances et acomptes reçus sur commandes			5,5		6,1
Dividendes à payer			1,0		-
Dettes diverses			1,6		3,3
Produits constatés d'avance			25,8		22,8
<b>Autres passifs courants</b>			<b>126,5</b>		<b>128,0</b>

### 4.16 Autres passifs non courants

En millions d'euros		31-03-25		30-09-24	
Dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles			0,1		0,1
Dettes sur acquisitions de titres			-		-
Produits constatés d'avance			3,5		3,3
<b>Autres passifs non courants</b>			<b>3,6</b>		<b>3,4</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.17 Informations sectorielles

Les secteurs opérationnels retenus correspondent aux deux grandes activités du Groupe :

- Recyclage, qui est majoritairement une activité industrielle de recyclage de déchets métalliques ;
- Services aux collectivités, qui est une activité à dominante de main d'œuvre

Ces secteurs sont engagés dans la fourniture de services et produits et résultant de l'agrégation d'unités génératrices de trésorerie suivies chaque mois par la direction générale.

Par ailleurs, un certain nombre de coûts communs sont présentés dans le secteur Holding. Les secteurs opérationnels ainsi définis correspondent à la manière dont le principal dirigeant opérationnel suit les résultats. Enfin, les différences de structure de compte de résultat et de risques auxquels sont exposés les activités Recyclage et Services aux collectivités justifient leur présentation de manière séparée.

#### 4.17.1 Par secteur d'activité

##### 4.17.1.1 Chiffre d'affaires

En millions d'euros	31-03-25	31-03-24	Variation en %
Recyclage	1 607,8	1 634,9	(1,7 %)
Services aux collectivités	89,6	97,2	(7,8 %)
Holding	0,6	0,6	3,6 %
<b>Total</b>	<b>1 698,0</b>	<b>1 732,7</b>	<b>(2,0 %)</b>

##### 4.17.1.2 Chiffre d'affaires par famille de services

En millions de tonnes	31-03-25	31-03-24	Variation en %
Ferrailles	2 082,8	2 204,4	(5,5 %)
Métaux non ferreux	342,1	352,9	(3,1 %)
<b>Recyclage – Total volumes</b>	<b>2 424,9</b>	<b>2 557,3</b>	<b>(5,2 %)</b>

En millions d'euros	31-03-25	31-03-24	Variation en %
Ferrailles	684,7	774,0	(11,5 %)
Métaux non ferreux	841,5	775,9	8,4 %
Prestations	81,7	84,9	(3,8 %)
<b>Recyclage – Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 607,8</b>	<b>1 634,9</b>	<b>(1,7 %)</b>

En millions d'euros	31-03-25	31-03-24	Variation en %
<b>Services aux collectivités</b>	<b>89,6</b>	<b>97,2</b>	<b>(7,8 %)</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.17.1.3 Eléments du compte de résultat consolidé

En millions d'euros	Recyclage	Services aux collectivités	Holding	Eliminations intersectoriales	Total au 31-03
<b>2025</b>					
Chiffres d'affaires externe	1 609,8	89,7	1,6	(3,1)	1 698,0
Chiffres d'affaires intersectoriel	(2,0)	(0,1)	(1,0)	3,1	-
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 607,8</b>	<b>89,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>1 698,0</b>
Résultat opérationnel courant	71,0	10,3	(1,3)		80,0
Résultat opérationnel	71,0	10,3	(1,2)		80,1
Part du résultat net des mises en équivalence	0,2	-	20,7		20,9
<b>2024</b>					
Chiffres d'affaires externe	1 636,1	97,3	1,8	(2,5)	1 732,7
Chiffres d'affaires intersectoriel	(1,2)	(0,1)	(1,2)	2,5	-
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 634,9</b>	<b>97,2</b>	<b>0,6</b>	-	<b>1 732,7</b>
Résultat opérationnel courant	52,5	13,1	(0,6)		65,0
Résultat opérationnel	52,5	16,8	(0,6)		68,7
Part du résultat net des mises en équivalence	0,3	-	0,5		0,8

### 4.17.1.4 Autres informations sectorielles

En millions d'euros	Recyclage	Services aux collectivités	Holding	Eliminations intersectoriales	Total
<b>31-03-25</b>					
Total bilan actif (courant et non courant) des activités poursuivies	2 246,2	135,2	1 038,5	(810,1)	2 609,9
Actifs en cours de cession	-	-	-	-	-
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) des activités poursuivies	1 404,0	111,8	826,7	(810,1)	1 532,4
Passifs liés à des actifs en cours de cession	-	-	-	-	-
<b>Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)</b>	<b>1 404,0</b>	<b>111,8</b>	<b>826,7</b>	<b>(810,1)</b>	<b>1 532,4</b>
<b>Flux au 31-03-25</b>					
Investissements corporels et incorporels	41,1	6,6	4,1		51,8
Droits d'utilisation	20,4	8,3	-		28,7
Amortissements corporels et incorporels	(43,6)	(3,0)	(0,6)		(47,2)
Amortissements des droits d'utilisation	(28,5)	(5,1)	(0,1)		(33,7)
Perte de valeur	-	-	(1,2)		(1,2)

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

En millions d'euros	Recyclage	Services aux collectivités	Holding	Eliminations	Total
				intersectoriels	
<b>30-09-24</b>					
Total bilan actif (courant et non courant) des activités poursuivies	2 242,8	135,5	1 029,7	(884,9)	2 563,1
Actifs en cours de cession	-	-	-	-	-
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) des activités poursuivies	1 405,0	105,4	863,8	(844,9)	1 529,3
Passifs liés à des actifs en cours de cession	-	-	-	-	-
<b>Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)</b>	<b>1 405,0</b>	<b>105,4</b>	<b>863,8</b>	<b>(844,9)</b>	<b>1 529,3</b>
<b>Flux au 31-03-24</b>					
Investissements corporels et incorporels	69,9	7,7	0,2		77,9
Droits d'utilisation	29,6	11,4	0,0		40,9
Amortissements corporels et incorporels	(41,1)	(2,1)	(0,4)		(43,6)
Amortissements des droits d'utilisation	(28,7)	(4,9)	(0,1)		(33,7)
Perte de valeur	-	-	-		-

### 4.17.2 Par zone géographique

En millions d'euros	au	Continent Européen	Continent	Total
			France	
<b>2025</b>				
Chiffre d'affaires (origine des ventes)	31-03	425,2	1 159,9	112,9
Investissements corporels et incorporels	31-03	9,9	49,0	10,6
Amortissements corporels et incorporels	31-03	(11,9)	(58,8)	(5,4)
Total immobilisations corporelles nettes	31-03	231,7	759,4	79,6
<b>2024</b>				
Chiffre d'affaires (origine des ventes)	31-03	416,5	1 215,4	100,8
Investissements corporels et incorporels	31-03	26,3	83,2	4,4
Amortissements corporels et incorporels	31-03	(19,3)	(102,4)	(8,4)
Total immobilisations corporelles nettes	30-09	237,6	769,3	73,8

### 4.18 Dotations aux provisions

En millions d'euros	31-03-25	31-03-24
Dotations actif circulant	(0,5)	-
Dotations provisions pour risques et charges	(2,3)	(2,9)
<b>Total</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,9)</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.19 Autres produits et charges d'exploitation

En millions d'euros	31-03-25	31-03-24
Produits de cession d'immobilisations corporelles	1,5	1,3
Produits de sortie de dette de location	3,1	1,9
Reprises de provisions sur immobilisations corporelles	0,1	0,3
Reprises de provisions sur actifs circulants	0,4	0,2
Reprises de provisions pour risques et charges	2,5	2,9
Transferts de charges exploitation	1,4	1,1
Subventions d'exploitation et d'investissement	0,5	0,5
Divers	0,4	0,5
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>9,9</b>	<b>8,7</b>
VNC des immobilisations cédées	(4,7)	(2,6)
Pertes sur créances irrécouvrables et abandons de créances	(0,9)	(0,6)
Redevances	(1,4)	(1,0)
Jetons de présence versés	(0,2)	(0,2)
Divers	(1,1)	(0,8)
<b>Total autres charges d'exploitation</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(5,2)</b>

### 4.20 Autres produits et charges opérationnels

En millions d'euros	31-03-25	31-03-24
<b>Total Autres charges opérationnelles</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		3,8 Gain en appel du litige Veolia
<b>Total Autres produits opérationnels</b>	<b>-</b>	<b>3,8</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.21 Résultat sur cessions de participations consolidées

Aucune cession de participation consolidée n'est intervenue sur la période.

### 4.22 Frais financiers nets

Les frais financiers nets pour une meilleure appréciation du coût de la dette sont calculés en rapprochant les frais financiers payés avec les produits financiers perçus au titre des placements réalisés et en prenant compte l'incidence des couvertures de taux.

Tous les éléments n'entrant pas dans cette définition font l'objet si nécessaires d'une ligne spécifique.

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-03-25</b>	<b>31-03-24</b>
Intérêts des emprunts, des découverts bancaires, de l'affacturage	(15,6)	(18,8)
Intérêts des dettes de location	(3,5)	(2,2)
Revenus des VMP et équivalents de trésorerie	-	0,1
Couverture de taux et autres charges et produits financiers	1,5	2,1
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(18,8)</b>
Gains et pertes de change	(1,4)	-
Charges d'intérêts sur retraites et pensions	(0,4)	(0,5)
Autres	2,4	(1,4)
<b>Gains et pertes de change et autres</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,9)</b>

### 4.23 Impôts sur les résultats

#### 4.23.1 Par nature

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-03-25</b>	<b>31-03-24</b>
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	63,0	48,1
Impôt courant	(16,6)	(13,1)
Impôt différé	(3,3)	(3,4)
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(16,5)</b>
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>31,61 %</b>	<b>34,44 %</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.23.2 Charge effective d'impôt

En millions d'euros	2024 6 mois	2023 6 mois
Charge ou produit d'impôt théorique	(16,3)	(12,6)
Reconnaissance/Limitation des impôts différés actifs	(1,8)	(1,4)
Différences permanentes fiscales	(0,6)	(1,4)
Différences permanentes liées aux retraitements de consolidation	(0,8)	(1,1)
Différences de taux d'impôt sur sociétés étrangères	(0,4)	(0,0)
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(16,5)</b>

La charge effective d'impôt du Groupe est déterminée sur la base du résultat des activités poursuivies avant impôts, retraité de la quote-part dans les résultats des entreprises associées.

Pour les comptes semestriels 2025, la réconciliation de la charge effective d'impôt du Groupe a été effectuée sur la base d'un taux d'imposition de 25,83%.

### 4.23.3 Intégration fiscale

Le groupe Derichebourg a opté en France pour le régime de l'intégration fiscale qui permet de compenser les résultats fiscaux des filiales françaises détenues directement ou indirectement à 95%. Les sociétés consolidées concernées par ce régime ont signé une convention relative aux modalités l'application de l'intégration fiscale, en conformité avec les règles fixées par l'administration fiscale.

### 4.23.4 Analyse des actifs et passifs d'impôts différés

En millions d'euros	31-03-25	30-09-24
Déficits activés	5,3	8,7
Différences temporelles	3,3	4,7
Retraitements provisions réglementées	(17,1)	(15,8)
Avantages sociaux	6,4	6,2
Locations-financement et locations simples	2,8	3,0
Elimination de résultats internes	1,8	1,4
Écarts d'évaluation	(21,8)	(21,8)
Retraitements IFRS	(1,6)	(0,4)
Autres natures	(1,3)	(1,8)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(15,8)</b>
Dont		
Impôts différés actifs	15,6	19,6
Impôts différés passifs	37,7	35,4
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(15,8)</b>

Le Groupe dispose par ailleurs de déficits reportables pour lesquels aucun impôt différé n'a été reconnu pour un montant de 6,6 M€ en France et 168,9 M€ à l'étranger.

L'horizon de recouvrement des impôts différés actifs sur reports déficitaires est détaillé ci-dessous.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

	31-03-25	Horizon
Recouvrement des actifs d'impôts différés par pays		
Allemagne – Recyclage	0,6	3 ans
Belgique – Recyclage	1,8	3 ans
France – Recyclage	2,9	2 ans
<b>Impôts différés nets</b>	<b>5,3</b>	

### 4.24 Activités arrêtées ou en cours de cession

□ Néant

### 4.25 Résultat par action

	31-03-25	31-03-24
Résultat net revenant aux actionnaires de la société (en M€)	(A) 63,2	31,4
Résultat net d'impôt part du Groupe des activités arrêtées ou en cours de cession (en M€)	(B) -	-
Résultat Net Part du Groupe après neutralisation des activités arrêtées ou cédées (en M€)	(C)=(A)-(B) 63,2	31,4
Impact sur le résultat de la dilution	(D) -	-
Résultat après dilution	(E) 63,2	31,4
Nombre d'actions ordinaires à la clôture de l'exercice	159 397 489	159 397 489
Titres d'autocontrôle	224 100	95 685
Nombre d'actions ordinaires à la clôture de l'exercice diminué des titres d'autocontrôle	159 173 389	159 301 804
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires à la clôture de l'exercice diminué des titres d'autocontrôle	(F) 159 210 375	159 341 113
Nombre d'actions ordinaires à la clôture de l'exercice après dilution diminué des titres d'autocontrôle	(G) 159 173 389	159 301 804
<b>Résultat de base par action des activités poursuivies (en €)</b>	<b>(C)/(F) 0,40</b>	<b>0,20</b>
<b>Résultat de base par action après dilution (en €)</b>	<b>(E)/(G) 0,40</b>	<b>0,20</b>
<b>Résultat par action après résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>(A)/(F) 0,40</b>	<b>0,20</b>
<b>Résultat par action après résultat des activités arrêtées ou cédées après dilution</b>	<b>(A+D)/(G) 0,40</b>	<b>0,20</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.26 Engagements

#### 4.26.1 Détail des engagements donnés

##### Détail des engagements hors bilan

En millions d'euros	Cautions	Garanties	31-03-25	30-09-24
Loyer	0,6	0,1	0,7	0,8
Institutions financières - Marchés	10,1	11,4	21,5	22,1
Engagements environnementaux	17,2	18,3	35,5	37,0
Travail Temporaire <sup>(1)</sup>	-	0,3	0,3	0,3
Engagements fiscaux	0,1	0,5	0,6	0,6
Divers	-	4,8	4,8	4,8
<b>Total</b>	<b>28,0</b>	<b>35,4</b>	<b>63,4</b>	<b>65,6</b>

(1) Cautions résiduelles données par la Société à l'organisme financier délivrant la garantie légale pour l'activité de Travail temporaire d'une filiale de Derichebourg Multiservices restant à transférer à Elior Group.

#### 4.26.2 Détail des engagements reçus

- Lignes de crédit confirmées non utilisées des activités poursuivies au 31 mars 2025 :
  - Concours bilatéraux Allemagne : 6 M€
  - Concours bilatéraux Belgique : 9 M€
  - Concours bilatéraux Espagne : 11 M€
  - Concours bilatéraux Etats-Unis : 5 M\$
  - Concours bilatéraux Canada : 2,5 MCAD
  - Concours bilatéraux France : 113,2 M€
  - Crédit revolving (crédit syndiqué) : 100 M€
- Cautions de retenue de garanties sur opérations de marché : 1,7M€

#### 4.26.3 Détail des engagements donnés

- Complément de prix éventuel relatif aux actions Elior Group acquises auprès de BIM et Mr Gilles Cojan en mai 2022

Dans le cas où le prix moyen de l'action Elior Group sur une période de 20 jours excéderait 5,65 €, ces derniers ont la possibilité d'obtenir un complément de prix, correspondant à 73% de l'écart entre le prix moyen de référence et 5,65 €. Cet engagement est valable jusqu'au 30 juin 2025. Le montant maximal du complément de prix est de 34 M€. Compte tenu du cours de bourse actuel d'Elior Group, et de la courte durée de cet engagement, la Société a considéré qu'il n'y aurait pas de décaissement à ce titre.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.27 Litiges significatifs

#### 4.27.1 Benelux

- Un contrôle fiscal est intervenu au sein de la filiale belge Derichebourg Belgium, portant sur l'identification des fournisseurs de métaux et de ferrailles pour les exercices 2006 à 2010. En novembre 2017, la cour d'appel de Mons a estimé que la société n'avait pas respecté la législation en matière d'identification à la TVA des fournisseurs et a rejeté la déductibilité des factures d'achat jugées non conformes. Cela s'est traduit par le paiement à titre conservatoire des rehaussements d'impôt, soit 6 M€, constatés en charge au cours de l'exercice 2017. La société s'est pourvue en cassation. La Cour de cassation belge a cassé le 17 septembre 2020 l'arrêt de la cour d'appel de Mons et renvoyé l'affaire devant la cour d'appel de Liège. Derichebourg Belgium a gagné en appel en janvier 2023. L'État belge s'est de nouveau pourvu en cassation. L'arrêt n'a pas encore été rendu. Depuis 2017, aucune autre conséquence comptable n'a été constatée dans les comptes, dans l'attente d'une décision juridique définitive.
- Le 6 juillet 2023, la société turque Polygon a assigné solidairement devant le tribunal de commerce de Paris les sociétés Ecore BV et Ecore Luxembourg en vue d'obtenir le paiement de 1 M€ au titre d'une indemnité compensatrice de préavis et 800 k€ pour rupture de son contrat d'agent commercial allégué. La procédure est en cours. Le Groupe estimant les prétentions non fondées, aucune provision n'a été constatée dans les comptes au 31 mars 2025. Le jugement est attendu le 22 mai 2025.

#### 4.27.2 France

- Plusieurs filiales de l'activité collecte d'ordures ménagères ont été condamnées solidairement en juin 2018 en première instance au paiement d'une somme de 3,7 M€ à des entités du groupe Veolia, après un jugement du tribunal de commerce de Paris dans le cadre d'une procédure portant sur les conditions de transfert de personnel en 2014 après que le groupe Veolia a succédé à la filiale Polyurbaine pour la collecte des ordures ménagères dans les 11 et 19 arrondissements de Paris. Le Groupe avait interjeté appel de ce jugement. Le jugement d'appel de mars 2020 est favorable au Groupe. Veolia s'est pourvu en cassation. La Cour de cassation a cassé partiellement l'arrêt de la cour d'appel sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023. Une provision de 3,7 M€ avait été constatée au 30 septembre 2023 sur la ligne « autres charges opérationnelles ». La cour d'appel de Paris a donné raison au Groupe en janvier 2024 et ordonné à Veolia de verser 3,8 M€ aux filiales de Poly-Environnement. Ce montant, versé en avril 2024, a été enregistré en résultat non courant en mars 2024. Veolia a décidé de se pourvoir à nouveau en cassation. Le pourvoi n'a pas encore été examiné.
- Derichebourg SA et la filiale AFM Recyclage (en tant que dernier exploitant) avaient signé en 2012 un protocole avec une société d'économie mixte agissant pour le compte d'une municipalité, réitéré en 2018 et 2019, au titre duquel elles devaient libérer un terrain, le céder à la société d'économie mixte, et déplacer son activité sur un site proche. Conventionnellement, l'obligation financière au titre de la dépollution se limitait à une dépollution à usage industriel, non sensible dont le montant avait été estimé sur la base d'études préalables laissant apparaître un coût faible (0,9 M€). AFM Recyclage a effectivement construit le nouveau chantier prévu et y a démarré son activité. Sur la base de sondages plus approfondis, la pollution du site (sols, eaux souterraines) apparaît plus prononcée qu'anticipé. Dans ce contexte, la société d'économie mixte n'a pas souhaité renouveler les protocoles antérieurs. La DREAL a diligenté une inspection sur le site. Le rapport d'inspection, assorti d'un arrêté de prescriptions complémentaires est parvenu en mai 2021. AFM Recyclage a réalisé les

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

études de sols et d'eaux souterraines prévues dans cet arrêté, et déposé le plan de gestion dans une optique de réhabilitation à usage industriel. AFM Recyclage a comptabilisé une provision de 6 M€ pour faire face à ce coût de dépollution. Les travaux de dépollution ont démarré sur le semestre écoulé.

- ▣ Litige avec l'acquéreur de la société DSIN : Le 27 septembre 2019, Derichebourg Multiservices Holding a cédé avec effet au 1<sup>er</sup> octobre 2019 les titres de la société DSIN à la société DNUC, spécialisée dans le domaine des prestations dans le secteur nucléaire. La vente comportait la cession des titres et la cession d'une créance en compte-courant, dont le prix dépendait des soldes de certains postes du bilan au 30 septembre 2019. Le cessionnaire conteste le prix de cession proposé par le cédant. Les parties ne sont pas parvenues à un accord sur l'établissement du prix de cession de la créance en compte-courant, compte tenu du désaccord portant principalement sur la valeur de certaines créances clients. La société DSIN a requis le bénéfice d'une procédure de sauvegarde en décembre 2020 pour se prémunir des conséquences éventuelles des demandes d'un client au titre de l'inexécution partielle ou de la mauvaise exécution de prestations contractuelles et du préjudice subséquent. Au cours de l'exercice 2021, le cessionnaire a introduit une action judiciaire estimant que le cédant avait retenu la transmission de certaines informations relatives à un contrat commercial. Il réclame au cédant le montant de la créance déclarée par le tiers en question dans le cadre de la procédure de sauvegarde, soit 3 M€, majoré d'un certain nombre de coûts. Le cédant soutient qu'il a transmis au cessionnaire les informations dont il disposait sur le contrat en question dans le cadre des due diligence qu'il a effectuées. Le cessionnaire de DSIN a obtenu un plan de continuation, avec apurement du passif sur huit ans (dans lequel ne figure pas pour l'instant la créance de 1,2 M€ de Derichebourg Propreté). Néanmoins, le Tribunal de Commerce de Paris a rendu le 8 mars 2023 un jugement invalidant en tous points les prétentions de la société DNUC et la condamnant à payer à Derichebourg Multiservices Holding le solde du prix de cession, soit 1,1 M€ et reconnaissant la créance de Derichebourg Propreté à hauteur de 1,2 M€. Les sociétés DNUC et DSIN ont fait appel de ce jugement le 7 avril 2023. L'arrêt est attendu à l'été 2025. Aucune conséquence n'a été tirée dans les comptes au 30 septembre 2024, le Groupe estimant les demandes infondées. Derichebourg est dorénavant exposé à ce dossier au travers de la garantie de passif consentie à Elior Group lors de l'apport de la division Multiservices.
- ▣ Action intentée par le propriétaire d'un terrain voisin d'un site exploité par le Groupe à Condette : En juin 2020, la filiale Revival, venant aux droits de la société STRAP, a été assignée par la SCI propriétaire d'un terrain voisin du site qu'elle exploite à Condette (Pas de Calais), qui prétend que cette dernière y aurait enfoui illégalement des déchets, et réclamant 27 M€ au titre des coûts allégués de dépollution (y compris les taxes d'enfouissement y afférentes). Cette affirmation se base sur un rapport d'expertise (qui avait conclu en sens opposé avant l'attestation évoquée ci-après) dont les conclusions reposent sur une attestation fournie par un ancien directeur général et ancien actionnaire de la société STRAP, en mauvais termes avec le groupe Derichebourg depuis son licenciement en 2003, devenu par la suite employé du propriétaire de la SCI en question. Revival, venant aux droits de STRAP, soutient qu'elle est totalement étrangère à cette pollution, qu'elle n'a jamais exploité les parcelles sur lesquelles ces déchets sont enfouis, que le type de déchets enfouis ne correspond pas à ceux générés par son activité, et que si son ancien directeur général (par ailleurs gendre de l'ancien propriétaire de STRAP à qui appartenaient à l'époque de la pollution les parcelles en question) a enfoui des déchets sur ce terrain appartenant à ses beaux-parents, cela relèverait d'une faute personnelle, séparable de son mandat de directeur général. Par ailleurs, Revival

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

dispose d'éléments prouvant que le propriétaire de la SCI était informé de l'état de pollution du terrain avant qu'il ne l'acquière, ne le loue à un concurrent de Derichebourg, auquel il a fait en justice, et en vain, les mêmes griefs que ceux qu'il fait aujourd'hui à Revival. Revival estime que ces demandes sont totalement infondées, procèdent d'une falsification des faits et se réserve toutes possibilités afin de préserver ses intérêts.

Le plaignant a été débouté de sa demande de consignation des fonds le 6 juillet 2021. Par décision rendue par la cour d'appel de Douai le 23 novembre 2023, la SCI a été déboutée au titre de la prescription de son action. Cette dernière s'est pourvue en cassation le 30 novembre 2023. L'arrêt est attendu à l'automne 2025.

- En 2006, la société Guy Dauphin Environnement (GDE) a sollicité une autorisation d'un centre d'enfouissement de résidus de broyage automobile sur la commune de Nonant-le-Pin, laquelle a été délivrée en 2011. Des recours administratifs ont été intentés par les opposants conduisant le 20 mai 2016 à l'annulation de l'autorisation compte tenu des risques de pollution.

Parallèlement à ces procédures, le parquet d'Argentan a reçu en 2014 une plainte mettant en cause des élus et agents publics pour atteinte à la probité à l'occasion de la délivrance de l'autorisation de l'installation du centre d'enfouissement. Le parquet national financier, saisi du dossier relevait que GDE avait sollicité le concours et le soutien d'élus et d'agents publics afin d'orienter les décisions concernant l'implantation du centre d'enfouissement. Sur la base d'indice jugés suffisants, des poursuites du chef de trafic d'influence ont été lancées sur le fondement de l'article L.433-1 du Code pénal.

À la suite du rachat par Derichebourg Environnement du groupe Ecore en décembre 2021, le PNF et GDE ont conclu le 15 mai 2023 une convention judiciaire d'intérêt public (CJIP) validée par le Président du tribunal judiciaire de Paris le 17 mai 2023 prévoyant le paiement par GDE d'une amende de 1,2 M€ et la mise en place d'un programme de mise en conformité confié à l'Agence française anticorruption (AFA) sur le périmètre de Derichebourg Environnement et ses filiales, d'une durée de trois ans, aux frais de GDE pour un montant pouvant aller jusqu'à 0,9 M€. Cette homologation de la CJIP entraîne l'extinction de l'action publique. L'amende de 1,2 M€ a été totalement payée, et le programme de mise en conformité est en cours d'exécution.

- Dans le cadre de la cession de certains fonds de commerce à la demande de la commission européenne suite à l'acquisition d'Ecore, un litige est survenu avec un fournisseur d'électricité, qui considère, pour un site en particulier, que le minimum de consommation au titre de l'année 2023 n'aurait pas été atteint, et réclame 2 M€ au Groupe. Le Groupe conteste cette facturation supplémentaire en argumentant que le fournisseur d'électricité n'a pas appliqué les dispositions contractuelles.
- Postérieurement au 30 septembre 2024 la Société avait reçu une notification d'Elior Group visant à mettre en jeu la garantie prévue dans le protocole d'accord du 3 mars 2023 définissant les conditions de l'apport de la division Multiservices à Elior Group, à cause d'un risque de redressement URSSAF dans une des filiales apportées. Le montant en jeu est de 4 M€. Derichebourg considère que ce montant peut être réduit, voire devenir inférieur à 3 M€, auquel cas il ne serait pas tenu d'indemniser Elior Group. À ce stade, aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes.

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.28 Transactions avec les parties liées

#### 4.28.1 Transactions avec les parties liées non consolidées

Le Groupe est contrôlé par CFER qui détient 41,25% des actions de la société. La société mère ultime est DBG FINANCES enregistrée en Belgique.

En millions d'euros	31-03-25	30-09-24
DBG FINANCES	-	-
<b>Créances sur les parties liées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
DBG FINANCES	-	-
TBD FINANCES	1,7	2,2
<b>Dettes sur les parties liées</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>
En millions d'euros	31-03-25	31-03-24
TBD FINANCES	(1,4)	(0,9)
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,9)</b>
DBG FINANCES	-	(0,3)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>
DBG FINANCES	-	0,0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>

#### 4.28.2 Transactions entre le Groupe et ses partenaires dans les sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence

	31-03-25	31-03-25	31-03-25	31-03-25	31-03-25	31-03-25	31-03-25
En millions d'euros	Actifs financiers courants	Créances clients	Autres actifs courants	Dettes fournisseurs	Chiffre d'affaires	Achats consommés	Charges externes
ELIOR GROUP	-	1,4	-	2,6	1,2	-	(2,6)
DAC	0,2	-	-	-	-	-	-
RECUPERACIONES COLOMER SL	-	-	-	-	-	(0,2)	-
VALERCO	-	-	0,1	0,1	-	-	(0,3)
<b>TOTAL</b>	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2,9)</b>

## 2 Comptes consolidés semestriels intermédiaires 2025

### 4.29 Informations sociales

#### Charges de personnel par nature

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-03-25</b>	<b>31-03-24</b>
Rémunération du personnel	106,8	110,2
Charges sociales	41,7	42,7
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	4,6	6,4
Autres charges de personnel	0,2	(0,1)
<b>Total</b>	<b>153,3</b>	<b>159,3</b>

### 4.30 Événements postérieurs à l'exercice

Néant

# 3

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025

BM&A

DENJEAN ET ASSOCIES AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

### Derichebourg

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**

<b>BM&amp;A</b> 11, rue de Laborde 75008 Paris S.A.S. au capital de € 1 200 000 348 461 443 R.C.S. Paris	<b>DENJEAN ET ASSOCIES AUDIT</b> 19, rue de Presbourg 75116 Paris S.A.S. au capital de € 300 000 539 769 729 R.C.S. Paris	<b>ERNST &amp; YOUNG Audit</b> Tour First TSA 14444 92037 Paris-La Défense cedex S.A.S. à capital variable 344 366 315 R.C.S. Nanterre
Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Paris	Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Paris	Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre

## Derichebourg

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- ▶ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Derichebourg, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

## 2. Vérification spécifique

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

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

Paris, Paris et Paris-La Défense, le 27 mai 2025

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

DENJEAN & ASSOCIES AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Gilles Rabier

Thierry Denjean

Sébastien Vouaux

## **4 Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Derichebourg et 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 et qu'il décrit les principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 27 mai 2025

Monsieur Abderrahmane EL AOUFIR  
Directeur général