



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



SPIE, l'ambition partagée

# I – Rapport de gestion

<b>1.</b>	<b>Synthèse</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Faits marquants du premier semestre 2025</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Rapport d'activité</b>	<b>5</b>
	3.1 Commentaires par segment	
	3.2 Résultats	
	3.3 Flux de trésorerie	
	3.4 Bilan	
	3.5 Conditions de financement	
<b>4.</b>	<b>Perspectives</b>	<b>9</b>
<b>5.</b>	<b>Transactions avec les parties liées</b>	<b>9</b>
<b>6.</b>	<b>Facteurs de risques</b>	<b>9</b>
<b>7.</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025)</b>	<b>10</b>
<b>8.</b>	<b>Déclaration du responsable du rapport financier semestriel au 30 juin 2025</b>	<b>11</b>

# II – Etats financiers consolidés intermédiaires

# 1. Synthèse

Les résultats semestriels de SPIE confirment la force du modèle, la pertinence de la stratégie et la qualité de l'exécution. La transition énergétique et la transformation numérique s'affirment durablement comme des moteurs de croissance sur l'ensemble des marchés, permettant d'évoluer avec confiance dans un environnement géopolitique et macroéconomique incertain. Grâce à l'exigence constante en matière de rentabilité et de discipline financière, nous avons de nouveau enregistré une progression à deux chiffres de notre EBITA. SPIE maintient le cap en matière d'acquisitions bolt-on : l'ensemble des processus d'intégration avancent de manière satisfaisante et le Groupe a signé trois nouvelles acquisitions, dans des secteurs à forte croissance.

Fort de fondamentaux solides, d'une rentabilité accrue et d'une approche disciplinée de la croissance, SPIE est bien positionné pour atteindre ses objectifs renforcés pour 2025, et continuer à créer de la valeur à long terme.

**La production consolidée<sup>1</sup>** s'est établie à 4 978,8 millions d'euros au S1 2025, en hausse de +5,8 % par rapport au S1 2024. La croissance organique s'est élevée à +2,4 %, tirée par une activité particulièrement dynamique en Allemagne et dans le segment North-Western Europe, tandis que la France continue de faire preuve de résilience dans le contexte économique actuel. La croissance organique s'est renforcée au T2, atteignant +2,6 %, après +2,1 % au T1. La croissance externe a contribué à hauteur +3,8 % au S1 2025, avec une contribution significative des acquisitions réalisées en 2024, dont les intégrations se déroulent avec succès. La cession, en décembre 2024, des activités de support informatique en Belgique, qui ne disposaient pas d'une taille critique, a eu un impact de -0,3 %. Les effets de change ont été négligeables sur la période.

**L'EBITA<sup>1</sup> du Groupe** s'est élevé à 300,6 millions d'euros au S1 2025, soit une nouvelle hausse à deux chiffres, de +13,2 %, après la progression de +21,9 % enregistrée en 2024. La marge d'EBITA a atteint 6,0 %, en hausse de 40 points de base par rapport au S1 2024. Cette nouvelle progression marquée de la marge résulte une fois encore de l'attention permanente portée par SPIE à une sélectivité rigoureuse des contrats ainsi qu'à une discipline stricte en matière de prix, un effet mix favorable dû à la très forte croissance des services de Transmission et Distribution, et une qualité d'exécution constamment élevée. Elle reflète

également la contribution légèrement relative de certaines acquisitions *bolt-on* réalisées en 2024.

**Le résultat net (part du Groupe)** s'est établi à -13,4 millions d'euros au S1 2025, contre 56,8 millions d'euros au S1 2024. Le résultat net du S1 2025 intègre un impact, exceptionnel et sans incidence sur la trésorerie, de -120,4 million d'euros<sup>2</sup> lié à l'augmentation significative de la juste valeur de la composante dérivée de l'obligation convertible de type ORNANE, induite par la forte hausse du cours de l'action SPIE sur la période. La dilution potentielle pour les actionnaires à l'échéance reste toutefois très limitée du fait de la structure de type ORNANE, de l'ordre de 2,3 % dans l'hypothèse d'un cours de 47 € à l'échéance (soit 145 % du cours de conversion)<sup>3</sup>.

Le résultat net intègre également la contribution exceptionnelle d'impôts sur les sociétés en France, pour -11,8 millions d'euros au titre du S1 2025.

**Le résultat net ajusté<sup>4</sup> (part du Groupe)** s'est élevé à 166,6 millions d'euros au S1 2025, en hausse de +5,7 % par rapport au S1 2024.

Reflétant le caractère fortement générateur de trésorerie du modèle économique de SPIE, **le besoin en fonds de roulement** structurellement négatif du Groupe s'est élevé à -730,1 millions d'euros à fin juin 2025, soit -27 jours de production. Cette nette amélioration par rapport au niveau enregistré un an plus tôt, de -456,9 millions d'euros (soit -17 jours de production), souligne l'attention constante portée par le Groupe à la discipline financière. En conséquence, le **cash-flow opérationnel** s'est amélioré de 105,3 millions d'euros par rapport au S1 2024, pour ressortir à 25,4 millions d'euros au S1 2025. Ceci s'est traduit par une amélioration de 103,4 millions d'euros du **free cash-flow**, à -107,7 millions d'euros au S1 2025.

**La dette nette**, hors impact de la norme IFRS 16, s'est établie à 1 609,0 millions d'euros à fin juin 2025, contre 1 834,7 millions d'euros à fin juin 2024. Le levier d'endettement financier<sup>5</sup> est ressorti à 1,9x à fin juin 2025, en nette baisse par rapport au niveau de 2,4x enregistré à fin juin 2024. Cette évolution reflète une hausse saisonnière du levier historiquement faible pour un premier semestre, limitée à +0,3x comparé au levier de 1,6x enregistré à fin décembre 2024.

<sup>1</sup> La production et l'EBITA sont des indicateurs utilisés par la direction afin d'évaluer les résultats du Groupe. Le rapprochement entre ces indicateurs et les agrégats en vigueur est présenté en Note 6 de l'Annexe aux comptes semestriels consolidés

<sup>2</sup> Dont -157,6 millions d'euros de variation de juste valeur de l'instrument dérivé -4,7 millions d'euros de charge d'amortissement et 41,9 millions d'euros d'impôts différés

<sup>3</sup> Dans l'hypothèse (i) d'un remboursement d'un montant en numéraire correspondant au montant principal des obligations et (ii) en action de la

différence entre la valeur de conversion / d'échange et le montant principal des obligations

<sup>4</sup> Ajusté i) des éléments du résultat opérationnel retraités de l'EBITA du Groupe, ii) de la variation de la juste valeur et du coût amorti du dérivé lié à l'ORNANE, et iii) de l'impôt normatif sur le résultat correspondant

<sup>5</sup> Dette nette à fin juin / EBITDA pro forma hors impact de la norme IFRS 16 (dont impact des acquisitions et cessions en année pleine) sur douze mois glissants

## 2. Faits marquants du premier semestre 2025

---

### 2.1 Acquisitions *bolt-on*

Après une année 2024 record en matière d'acquisitions *bolt-on*, SPIE se concentre sur l'intégration rigoureuse et efficace de l'ensemble des récentes acquisitions. Fort d'un processus éprouvé et d'une riche expérience, avec plus de 160 acquisitions intégrées avec succès au cours de la dernière décennie, le Groupe est en mesure de mener simultanément plusieurs processus d'intégration pilotés au niveau national, avec rapidité et efficacité, garantissant ainsi une création de valeur optimale.

Parallèlement, SPIE a signé trois nouvelles acquisitions depuis le début de l'année, s'appuyant sur sa forte génération de trésorerie au plus haut niveau du secteur, la forte fragmentation de ses marchés et sa capacité à alimenter en continu un riche pipeline d'opportunités actionnables et de haute qualité. En Pologne, le Groupe a signé un accord pour l'acquisition de LTEC (19 millions d'euros de production annuelle), spécialiste des systèmes d'automatisation et de gestion des bâtiments. Cette opération s'inscrit dans la continuité de l'acquisition d'Elektromontaż-Poznań, finalisée en janvier 2025. En Suisse, SPIE a signé l'acquisition de SD Fiber (environ 70 millions d'euros de production annuelle), société spécialisée dans les services aux réseaux de fibre optique, afin de renforcer sa présence sur ce marché attractif et en forte croissance. Aux Pays-Bas, SPIE a acquis Rovitech (7 millions d'euros de production annuelle) pour compléter ses capacités en tant que fournisseur clé de services techniques pour les data centres dans le pays.

Grâce à la forte fragmentation de ses marchés, SPIE maintient un riche pipeline d'opportunités d'acquisitions *bolt-on*, offrant une bonne visibilité sur la poursuite d'une dynamique de croissance externe soutenue à moyen terme.

### Financement et liquidité

En mai 2025, SPIE a réalisé avec succès le placement d'une émission obligataire indexée sur des critères de développement durable, pour un montant de 600 millions d'euros, à maturité 5 ans et assortie d'un coupon de 3,75 %. Le produit net de l'émission a servi à refinancer un emprunt obligataire du même montant émis en 2019. L'opération a été largement souscrite, témoignant de la confiance continue des investisseurs institutionnels obligataires dans le modèle de SPIE, fortement génératrice de trésorerie. Cette opération marque également une nouvelle étape dans l'intégration des engagements en matière de développement durable dans la stratégie de financement du Groupe, puisque 100 % de la dette de SPIE est désormais liée à des critères de performance environnementale. A la suite de ce placement, SPIE n'a plus d'échéance de dette avant octobre 2027 et continue de bénéficier de conditions de financement avantageuses.

Entre le 13 janvier 2025 et le 3 février 2025, SPIE a procédé au rachat de 1 250 000 de ses propres actions, afin de compenser partiellement l'effet dilutif de l'émission de nouvelles actions dans le cadre du plan d'actionnariat salarié SHARE FOR YOU 2024 et du plan d'intéressement à long terme du Groupe. Ces actions ont été annulées par la suite.

La note de crédit à long terme attribuée à SPIE par Standard & Poor's et Fitch reste inchangée, à BB+, assortie de perspectives stables pour S&P et positives pour Fitch.

La liquidité du Groupe s'établit à 1 295 millions d'euros à fin juin 2025 (295 millions d'euros de trésorerie nette et 1,000 millions d'euros de ligne de crédit revolving non tirée), comparé à 1 045,6 millions d'euros à fin juin 2024 (345,6 millions d'euros de trésorerie nette et 700 millions d'euros de ligne de crédit revolving non tirée).

### 3. Rapport d'activité

#### 3.1 Commentaires par segment

##### Allemagne

Avec une production en hausse de +15,0 % au S1 2025, l'Allemagne est devenue pour la première fois le premier contributeur à la production du Groupe. La croissance a été bien équilibrée entre la croissance organique, à +6,6 %, reflet du solide positionnement de SPIE et d'une dynamique de marché favorable, et la contribution des acquisitions, à +8,4 %, après une année 2024 record pour les acquisitions bolt-on en Allemagne. Au T2, la production a crû de +6,0 % (organique : +6,0 %).

Les activités High Voltage ont enregistré une très forte croissance au S1, soutenue par des effets de phasage de projets exceptionnellement favorables, tandis que les activités *City Networks & Grid* ont bénéficié d'une demande globalement soutenue à l'échelle nationale. Les activités *Technical Facilities Management* ont réalisé une solide performance, l'efficacité énergétique s'imposant durablement comme un moteur de croissance pour l'ensemble de leur clientèle. Les activités *Building Solutions* ont bénéficié d'un solide positionnement dans des secteurs dynamiques tels que les data centres et les infrastructures de transport. Dans l'activité *ICS*, SPIE capitalise sur un portefeuille de services élargi, couvrant aussi bien les services aux infrastructures informatiques que les projets de transformation digitale. Dans l'activité *Industry Services*, la performance a été solide, portée par un positionnement sectoriel ciblé, notamment dans les domaines pharmaceutique, éolien et GNL.

La marge d'EBITA en Allemagne a progressé de +40 points de base, à 5,6 % au S1 2025. Cette performance résulte d'un effet mix favorable lié à la forte croissance des services High Voltage, de l'effet relatif des acquisitions bolt-on réalisées en 2024, ainsi que de l'attention permanente portée à l'excellence opérationnelle et à la sélectivité des contrats.

##### France

Le segment France a continué de faire preuve d'une forte résilience dans un environnement macroéconomique local actuellement atone. La production s'est légèrement contractée de -0,8 %, incluant une baisse organique de -2,0 % reflétant une base de comparaison élevée (+2,1 % au S1 2024, contre +0,7 % au S2 2024), partiellement compensée par une contribution des acquisitions de +1,2 %. Dans le même temps, la marge d'EBITA a progressé à 6,1 %,

contre 6,0 % au S1 2024, grâce à une structure de coûts à la fois optimisée et flexible. Au T2, la production a diminué de -0,9 % (-1,9 % en organique).

La contraction enregistrée au premier semestre s'est limitée à deux divisions : *City Networks*, avec la baisse continue des activités matures de déploiement de la fibre optique, et *Building Solutions*, où SPIE maintient un haut niveau de sélectivité dans le contexte actuel, s'assurant un carnet de commandes solide composé de projets de qualité, notamment dans les segments des data centres, de la défense, de la santé et de la performance énergétique. Dans le même temps, les autres divisions ont fait preuve d'une robustesse remarquable : les activités de *Technical Facilities Management* bénéficient d'un socle solide de production récurrente ainsi que de relations de long terme avec des clients de qualité ; les activités *Industry Services* et *ICS* se révèlent extrêmement résiliennes, grâce à une exposition sectorielle diversifiée, une large palette de compétences techniques, et par le caractère critique des services fournis. Enfin, les Services *Nucléaires* ont affiché une solide performance au premier semestre, soutenue par une forte exécution des programmes de maintenance.

##### North-Western Europe

La production du segment North-Western Europe a augmenté de +8,9 % au S1 2025, tirée par une forte croissance organique de +8,1 % et une contribution des acquisitions de +2,1 %. La cession, en décembre 2024, des activités de support informatique de SPIE Belgium, qui ne disposaient pas d'une taille critique, a eu un impact de -1,3 % sur la production du segment au S1. Au T2, la production a crû de +9,5 % (organique : +8,6 %).

Les Pays-Bas ont réalisé une excellente performance, reflétant le très bon positionnement de SPIE sur un marché soutenu par de solides fondamentaux de long terme. Les services *High Voltage* ont réalisé une très forte croissance, portée par les investissements liés à la transition énergétique et à l'expansion des réseaux. Les activités *Building Solutions* ont affiché une bonne performance, avec un niveau élevé d'activité récurrente et une demande soutenue en matière d'efficacité énergétique. Dans l'activité *ICS*, SPIE a enregistré une croissance robuste et capitalise sur sa position renforcée dans les services liés aux data centres, grâce à de récentes acquisitions. L'activité *Industry Services* est restée résiliente malgré une pression continue dans

le segment pétrochimique, grâce à de solides positions dans des secteurs dynamiques tels que l'agroalimentaire, la pharmacie, le stockage d'énergie et les technologies.

La Belgique a enregistré une forte croissance au S1 2025. Les services *High Voltage* sont en train de s'affirmer comme un moteur de croissance clé, portés par l'intensification des investissements dans les réseaux de la part du gestionnaire national du réseau de transport d'électricité, ainsi que par une demande en plein essor pour les systèmes de stockage d'énergie par batterie. Les activités *Building Solutions* et *Technical Facilities Management* ont également contribué de façon significative à la performance du pays, capitalisant sur le solide positionnement de SPIE au niveau local.

La marge d'EBITA du segment North-Western Europe a progressé de +100 points de base, pour atteindre 6,9 % au S1 2025, avec de fortes contributions de la part des deux pays, reflétant une croissance plus importante dans les services liés à l'énergie, relativement en termes de marges, ainsi qu'une attention permanente portée à l'excellence opérationnelle et un pricing power soutenu.

## Central Europe

La production du segment Central Europe a progressé de +1,6 % au S1 2025, avec une contribution de +5,0 % de la croissance externe, par suite d'une activité d'acquisitions *bolt-on* soutenue en Pologne depuis le début de l'année. La croissance organique s'est établie à -4,1 % et devrait redevenir positive au second semestre, soutenue par un carnet de commandes élevé. Les effets de change ont eu un impact de +0,7 %, essentiellement du fait de l'appréciation du zloty polonais et du franc suisse par rapport à l'euro sur la période. Au T2, la production a augmenté de +1,7 % (organique : -4,2 %).

En Pologne, la production a été impactée par des retards d'exécution dans l'activité *High Voltage*. Le

secteur continue toutefois d'offrir des perspectives positives, soutenues par des investissements importants dans la transition énergétique. L'Autriche a maintenu un haut niveau d'activité au S1, avec une forte dynamique dans les infrastructures de transport et les services de Transmission et Distribution après une accélération en 2024.

La marge d'EBITA de l'Europe centrale s'est améliorée de 30 points de base pour atteindre 3,3 % au S1 2025, contre 3,0 % au S1 2024, grâce à l'attention particulière portée à l'excellence opérationnelle, ainsi qu'à une forte contribution de l'Autriche.

## Global Services Energy

La production du segment Global Services Energy a reculé de -8,2 % au S1 2025, incluant une baisse organique de -6,5 % entièrement imputable à l'importante opération exceptionnelle de maintenance de type *shutdown* réalisée en Afrique de l'Ouest au S1 2024, qui avait généré une production exceptionnellement élevée sur cette période. Les effets de change ont représenté -1,7 %, reflétant l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro. Au T2, la production a baissé de -5,6 % (-2,8 % en organique).

Les tendances d'activité sont restées solides dans les services de maintenance pétrolière et gazière, dans la plupart des pays où SPIE est actif. Le Groupe a continué de gagner des parts de marché grâce à son offre différenciée et à de solides relations nouées avec les clients dans la durée. La dynamique commerciale a été positive dans l'éolien *offshore*, secteur dans lequel le Groupe capitalise sur son expertise et ses capacités techniques renforcées à la suite de l'intégration réussie de Correll Group.

La marge d'EBITA du segment Global Services Energy a progressé de 20 points de base, pour atteindre 8,6 % au S1 2025, grâce à l'attention portée à l'efficacité opérationnelle, une sélectivité rigoureuse des contrats et une forte discipline en matière de prix.

### 3.3 Résultats

#### 3.3.1 Chiffre d'affaires consolidé IFRS

Au S1 2025, les produits des activités ordinaires se sont élevés à 4 994,0 millions d'euros, en hausse de +7,3 % par rapport au S1 2024.

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre la production et les produits des activités ordinaires selon les comptes consolidés IFRS. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la note 6.1 de l'Annexe aux comptes semestriels.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> Semestre 2025	1 <sup>er</sup> Semestre 2024
<b>Production</b>	<b>4 978,8</b>	<b>4 704,5</b>
Activités holdings	14,6	15,0
Contribution des sociétés non encore consolidées	-	(56,7)
Autres	0,6	(6,7)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 994,0</b>	<b>4 656,1</b>

#### 3.3.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe (incluant les sociétés mises en équivalence) s'est élevé à 228,3 millions d'euros au S1 2025, contre 183,8 millions d'euros au S1 2024.

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre l'EBITA et le résultat opérationnel consolidé. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la Note 6.1 de l'Annexe aux comptes semestriels.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> Semestre 2025	1 <sup>er</sup> Semestre 2024
<b>EBITA</b>	<b>300,6</b>	<b>265,6</b>
Amortissement des actifs incorporels identifiés lors des acquisitions (PPA*)	(58,1)	(57,9)
Coûts d'intégrations	(0,9)	(0,3)
Commissions de nature financière	(0,6)	(0,6)
Impact des sociétés mises en équivalence	(0,0)	(0,0)
Plan d'actions de performance conformément à la norme IFRS 2	(10,9)	(8,1)
Contribution des sociétés non encore consolidées	-	(5,7)
Coûts d'acquisitions	(0,3)	(6,4)
Autres éléments non-récurrents	(1,5)	(2,8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>228,3</b>	<b>183,8</b>

\* Purchase Price Allocation

#### 3.3.3 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à -44,8 millions d'euros au S1 2025, contre -38,8 millions d'euros au S1 2024.

#### 3.3.4 Résultat avant impôts

Le résultat avant impôt a baissé à 1,0 millions d'euros au S1 2025, contre 83,5 millions d'euros au S1 2024.

#### 3.3.5 Impôts sur les résultats

Une charge d'impôt de -14,5 millions d'euros a été enregistrée au S1 2025 (contre -27,4 millions d'euros au S1 2024). Ce montant reflète un taux d'impôt sur les sociétés effectif de 30 % pour la période, conforme aux taux de 2024 et 2023. À la charge d'impôts calculée par application de ce taux effectif, s'ajoute le montant de la CVAE de la période.

### 3.3.6 Résultat net part du Groupe

Le résultat net (part du Groupe) est ressorti à -13,4 millions d'euros (par rapport à 56,8 millions d'euros au premier semestre 2024), en raison de l'impact négatif non cash de -162,3 millions d'euros, relatif à la méthode de comptabilisation dite « *split accounting* » de l'obligation convertible de type ORNANE, en application de la norme IFRS.

## 3.4 Flux de trésorerie

**Le flux de trésorerie net généré par l'activité** s'est établi à 75,7 millions d'euros au premier semestre 2025, contre -55,3 millions d'euros au premier semestre 2024. La forte saisonnalité de l'activité et du besoin en fonds de roulement du Groupe se traduisent, chaque année, par une variation négative du besoin en fonds de roulement au premier semestre.

**Le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement** s'est établi à -83,7 millions d'euros au S1 2025, contre -767,6 millions d'euros au S1 2024 principalement en raison des acquisitions finalisées au premier semestre 2024. Les acquisitions

d'immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevées à -30,0 millions d'euros, en hausse par rapport au niveau du S1 2024 (-38,9 millions d'euros).

**Le flux de trésorerie net lié aux opérations de financement** s'est élevé à -336,0 millions d'euros au S1 2025 contre 67,5 millions d'euros au S1 2024.

En conséquence, la **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'élevaient à 295,4 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 348,4 millions d'euros au 30 juin 2024.

## 3.5 Bilan

Au 30 juin 2025, les **capitaux propres part du Groupe** s'élevaient à 1 902,5 millions d'euros, contre 2 077,2 millions d'euros à fin décembre 2024.

**L'endettement financier net** hors impact IFRS 16, s'est établie à €1 609,0 millions d'euros à fin juin 2025, contre 1 834,7 millions d'euros à fin juin 2024.

L'endettement financier net à fin juin 2025 comprend (i) 600 millions d'euros d'emprunt à terme senior à échéance 2027, (ii) un emprunt obligataire de 600

millions d'euros à échéance 2030, assorti d'un coupon annuel fixe de 3,75 % et (iii) une obligation convertible de type ORNANE de 400 millions d'euros à échéance 2028, assorti d'un coupon annuel de 2,0 %, une ligne de crédit revolving non tirée à hauteur de 1 000 millions d'euros ainsi que le programme de titrisation pour 300 millions d'euros.

**Le ratio d'endettement financier<sup>6</sup>** hors IFRS 16 a atteint 1,9x à fin juin 2025 contre 2,4x à fin juin 2024.

## 3.6 Conditions de financement

### Coût des lignes de crédit bancaire

Le tableau ci-dessous présente le coût des facilités de crédit mises en place en octobre 2022 (prêt à terme de 600 millions d'euros et ligne de crédit revolving de 600 millions d'euros). Ces coûts correspondent à une marge ajoutée à l'EURIBOR (ou tout autre taux de référence applicable avec un plancher à zéro pour cent par an) qui varie en fonction du ratio de levier financier à la clôture de l'exercice (hors IFRS 16).

En juin 2024, SPIE a augmenté le montant de sa ligne de crédit revolving à 1 000 millions d'euros et allongé sa maturité à 2029<sup>7</sup>, dans les mêmes conditions de financement que celles établies en octobre 2022.

<sup>6</sup> Dette nette à fin juin / EBITDA pro forma hors impact de la norme IFRS 16 (dont impact des acquisitions et cessions en année pleine) sur douze mois glissants

<sup>7</sup> 1 000 millions d'euros jusqu'au 17/10/2027 et 940 millions d'euros jusqu'au 17/10/2029

<b>Ratio d'endettement financier</b>	<b>Prêt à terme</b>	<b>Ligne de crédit renouvelable</b>
Supérieur à 3,5x	2,000 %	1,600 %
Compris entre 3,0x et 3,5x	1,850 %	1,450 %
Compris entre 2,5x et 3,0x	1,700 %	1,300 %
Compris entre 2,0x et 2,5x	1,550 %	1,150 %
Compris entre 1,5x et 2,0x	1,400%	1,000%
Jusqu'à 1,5x	1,200%	0,800%

De plus, (i) un ajustement lié à des indicateurs de développement durable prévoit une décote ou une prime maximale de 5 points de base (ii) une commission d'utilisation annuelle allant de 0,10 % à 0,40 % s'applique aux montants tirés sur la ligne de crédit renouvelable et (iii) une marge supplémentaire de 20 points de base pour les tirages en USD.

## 4. Perspectives

En 2025, SPIE vise :

- Une forte croissance totale, portant la production du Groupe bien au-dessus de la barre des 10 milliards d'euros, avec la poursuite de la croissance organique et une activité d'acquisitions *bolt-on* soutenue (*inchangé*) ;
- La poursuite de l'expansion de sa marge d'EBITA, attendue à un niveau d'au moins 7,6%. (*précédemment : « poursuite de l'expansion de la marge d'EBITA »*)

Le taux de distribution du dividende proposé sera maintenu autour de 40 % du résultat net ajusté<sup>8</sup> part du Groupe.

## 5. Transactions avec des parties liées

Il n'y a pas eu de nouvelle transaction significative entre parties liées au cours du premier semestre 2025, ni de modification significative des transactions entre parties liées figurant dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024.

## 6. Facteur de risques

Les facteurs de risque ne diffèrent pas de ceux figurant dans le Document d'enregistrement universel 2024, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 2 avril 2025. Ces risques et incertitudes comprennent ceux évoqués ou identifiés au chapitre 2 « Facteurs de risques et contrôle interne » du Document d'enregistrement universel 2024 de SPIE, complétés par les informations figurant dans la Note 19 de l'Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2025.

<sup>2</sup> Ajusté i) des éléments du résultat opérationnel retraités de l'EBITA du Groupe, ii) de la variation de la juste valeur et du coût amorti du dérivé lié à l'ORNANE, et de l'impôt normatif sur le résultat correspondant

## **7. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025)**

*Il s'agit d'une traduction en anglais du rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle publiée en français fournie uniquement pour la commodité des utilisateurs anglophones. Ce rapport comprend des informations spécifiques à la vérification d'information donnée dans le rapport de gestion semestriel. Ce rapport doit être lu et interprété conformément à la législation française et aux normes d'exercices professionnels applicables en France*

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 condensés de la société SPIE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité. Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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. De ce fait, nous n'exprimons aucune opinion sur l'audit.

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

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 31 juillet 2025  
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Bertrand Baloche

ERNST & YOUNG et Autres  
Pierre Bourgeois

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 8. Déclaration du responsable du rapport financier semestriel au 30 juin 2025

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

Le 30 juillet 2025

M. Gauthier Louette  
Président-directeur général

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

---

---

# Groupe SPIE



**États financiers consolidés intermédiaires  
au 30 juin 2025**

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## SOMMAIRE

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ .....	16
2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ .....	17
3. BILAN CONSOLIDÉ .....	18
4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ .....	19
5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....	20
<b>NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS .....</b>	<b>21</b>
<b>NOTE 1. INFORMATION GÉNÉRALE .....</b>	<b>21</b>
<b>Principes comptables et méthodes d'évaluation .....</b>	<b>21</b>
<b>NOTE 2. MODALITÉS DE PRÉPARATION .....</b>	<b>21</b>
<b>2.1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ .....</b>	<b>21</b>
<b>2.2. PRINCIPES COMPTABLES .....</b>	<b>21</b>
<b>2.3. HYPOTHÈSES CLÉS ET APPRÉCIATIONS .....</b>	<b>21</b>
<b>NOTE 3. AJUSTEMENTS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS .....</b>	<b>22</b>
<b>Événements significatifs de la période .....</b>	<b>22</b>
<b>NOTE 4. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE .....</b>	<b>22</b>
<b>4.1. PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS .....</b>	<b>22</b>
<b>4.2. REFINANCEMENT PARTIEL DE LA DETTE .....</b>	<b>22</b>
<b>Périmètre de consolidation .....</b>	<b>24</b>
<b>NOTE 5. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION .....</b>	<b>24</b>
<b>5.1. VARIATION DE PÉRIMÈTRE .....</b>	<b>24</b>
<b>Information Sectorielle .....</b>	<b>25</b>
<b>NOTE 6. INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>25</b>
<b>6.1. INFORMATION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL .....</b>	<b>25</b>
<b>6.2. ACTIFS NON COURANTS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL .....</b>	<b>28</b>
<b>6.3. PERFORMANCE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE .....</b>	<b>28</b>
<b>6.4. INFORMATIONS CONCERNANT LES CLIENTS IMPORTANTS .....</b>	<b>28</b>
<b>Notes sur le compte de résultat consolidé .....</b>	<b>29</b>
<b>NOTE 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS .....</b>	<b>29</b>
<b>NOTE 8. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS .....</b>	<b>29</b>
<b>NOTE 9. IMPÔTS .....</b>	<b>30</b>
<b>9.1. TAUX D'IMPÔT .....</b>	<b>30</b>
<b>9.2. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT CONSOLIDÉ .....</b>	<b>30</b>
<b>NOTE 10. RÉSULTAT PAR ACTION .....</b>	<b>31</b>
<b>10.1. RÉSULTAT ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES .....</b>	<b>31</b>
<b>10.2. NOMBRE D'ACTIONS .....</b>	<b>31</b>
<b>10.3. RÉSULTAT PAR ACTION .....</b>	<b>32</b>
<b>NOTE 11. DIVIDENDES .....</b>	<b>32</b>
<b>Notes sur le bilan consolidé .....</b>	<b>33</b>
<b>NOTE 12. GOODWILL .....</b>	<b>33</b>
<b>NOTE 13. ACTIFS INCORPORELS .....</b>	<b>34</b>
<b>13.1. ACTIFS INCORPORELS – VALEURS BRUTES .....</b>	<b>34</b>
<b>13.2. ACTIFS INCORPORELS – AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET VALEURS NETTES .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTE 14. DROITS D'UTILISATION .....</b>	<b>36</b>
<b>14.1. DROITS D'UTILISATION – VALEURS BRUTES .....</b>	<b>36</b>
<b>14.2. DROITS D'UTILISATION – AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET VALEURS NETTES .....</b>	<b>36</b>
<b>NOTE 15. CAPITAUX PROPRES .....</b>	<b>37</b>
<b>NOTE 16. PROVISIONS .....</b>	<b>37</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

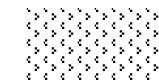
16.1.	PROVISIONS POUR AVANTAGES ACCORDÉS AU PERSONNEL .....	37
16.2.	AUTRES PROVISIONS .....	38
<b>NOTE 17.</b>	<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT .....</b>	<b>39</b>
17.1.	VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT .....	39
17.2.	VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT : RÉCONCILIATION ENTRE LE BILAN ET LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE .....	40
17.3.	CLIENTS ET CRÉANCES RATTACHÉES .....	41
<b>NOTE 18.</b>	<b>ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....</b>	<b>41</b>
18.1.	TITRES NON CONSOLIDÉS ET AUTRES PRETS LONG TERME .....	41
18.2.	TRÉSORERIE NETTE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE .....	41
18.3.	DÉTAIL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER .....	42
18.4.	OBLIGATION CONVERTIBLE DE TYPE "ORNANE" .....	46
18.5.	DETTE NETTE .....	49
18.6.	RÉCONCILIATION AVEC LES POSTES DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE .....	50
18.7.	ÉCHÉANCIER DES PASSIFS FINANCIERS .....	51
18.8.	INFORMATIONS FINANCIÈRES SUR LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE .....	51
<b>NOTE 19.</b>	<b>GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....</b>	<b>52</b>
19.1.	INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS .....	52
19.2.	RISQUE DE TAUX .....	53
19.3.	RISQUE DE CHANGE .....	53
19.4.	RISQUE DE CONTREPARTIE .....	54
19.5.	RISQUE DE LIQUIDITÉ .....	54
19.6.	RISQUE DE CRÉDIT .....	55
<b>NOTE 20.</b>	<b>TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES .....</b>	<b>55</b>
<b>NOTE 21.</b>	<b>OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN .....</b>	<b>56</b>
21.1.	GARANTIES OPÉRATIONNELLES .....	56
21.2.	NANTISSEMENT DES TITRES DE PARTICIPATION .....	56
<b>NOTE 22.</b>	<b>ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE .....</b>	<b>56</b>
22.1	CROISSANCE EXTERNE EN SUISSE .....	56

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	1 <sup>er</sup> Semestre 2025	1 <sup>er</sup> Semestre 2024
<b>Produits des activités ordinaires</b>	6	<b>4 994 023</b>	<b>4 656 111</b>
Autres produits de l'activité		58 795	51 326
Charges opérationnelles		(4 825 274)	(4 516 215)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>227 544</b>	<b>191 222</b>
Autres charges opérationnelles		(5 083)	(11 896)
Autres produits opérationnels		5 483	4 300
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	7	<b>400</b>	<b>(7 596)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>227 944</b>	<b>183 626</b>
Profit / (perte) des participations mises en équivalence (MEE)		364	147
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des MEE</b>		<b>228 308</b>	<b>183 773</b>
Charges d'intérêts		(49 332)	(47 465)
Revenus des équivalents de trésorerie		4 561	8 670
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	8	<b>(44 771)</b>	<b>(38 795)</b>
Autres charges financières		(31 454)	(28 965)
Autres produits financiers		11 242	21 208
Variation de la juste valeur et du coût amorti de la composante dérivée « ORNANE »	18.4	(162 330)	(53 770)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	8	<b>(182 542)</b>	<b>(61 527)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>995</b>	<b>83 451</b>
Impôts sur les résultats	9	(14 491)	(27 413)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(13 496)</b>	<b>56 038</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		(1)	(5)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(13 497)</b>	<b>56 033</b>
Résultat net des activités poursuivies attribuable :			
. Aux actionnaires de la Société		(13 369)	56 755
. Aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(127)	(717)
		<b>(13 496)</b>	<b>56 038</b>
Résultat net attribuable :			
. Aux actionnaires de la Société		(13 370)	56 750
. Aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(127)	(717)
		<b>(13 497)</b>	<b>56 033</b>
<b>Résultat net part du Groupe par action</b>	10.3	(0,08)	0,34
Résultat net part du Groupe dilué par action		(0,08)	0,34
Résultat net dilué par action		(0,08)	0,45

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS



## 2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Notes	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
<b>Résultat net</b>		<b>(13 497)</b>	<b>56 033</b>
Écarts actuariels sur les engagements postérieurs à l'emploi		14 047	31 600
Impact fiscal		(4 314)	(9 703)
<b>Éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net</b>		<b>9 733</b>	<b>21 897</b>
Variation des écarts de conversion		(5 072)	(1 626)
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs		(203)	4 808
Impact fiscal		12	(5 310)
<b>Éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net</b>		<b>(5 263)</b>	<b>(2 128)</b>
<b>TOTAL RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>(9 027)</b>	<b>75 802</b>
Attribuable :			
. Aux actionnaires de la société		(8 971)	76 619
. Aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(56)	(817)

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 3. BILAN CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024
<b>Actifs non courants</b>			
Actifs incorporels	13	1 208 117	1 246 416
Goodwill	12	4 231 663	4 179 186
Droits d'utilisation sur locations opérationnelles et financières	14	586 884	573 436
Actifs corporels		218 774	217 589
Titres mis en équivalence	18.8	14 314	14 901
Titres non consolidés et prêts à long terme	18.1	52 829	55 229
Autres actifs financiers non courants		5 267	4 834
Impôts différés actifs		261 835	213 425
<b>Total actifs non courants</b>		<b>6 579 683</b>	<b>6 505 016</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	17.1	51 785	46 391
Créances clients	17.3	2 487 350	2 236 614
Créances d'impôt	17.1	74 009	51 030
Autres actifs courants	17.1	554 193	429 373
Autres actifs financiers courants		4 601	4 454
Actifs financiers de gestion de trésorerie et équivalents de trésorerie	18.2	3 330	69
Disponibilités	18.2	310 453	713 637
<b>Total actifs courants des activités poursuivies</b>		<b>3 485 721</b>	<b>3 481 568</b>
Actifs destinés à être cédés		141	141
<b>Total actifs courants</b>		<b>3 485 862</b>	<b>3 481 709</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>10 065 545</b>	<b>9 986 725</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital Social	15	78 995	79 383
Primes liées au capital		1 323 098	1 361 967
Autres réserves		513 779	362 644
Résultat net - part du Groupe		(13 370)	273 175
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>1 902 501</b>	<b>2 077 169</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		21 420	22 536
<b>Total capitaux propres</b>		<b>1 923 921</b>	<b>2 099 705</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières	18.3	1 785 341	1 775 459
Composante dérivée « ORNANE »	18.3 & 18.4	212 142	54 512
Dettes sur locations opérationnelles et financières non courantes	18.3	412 424	407 188
Provisions non courantes	16.2	145 906	126 492
Engagements envers le personnel	16.1	670 339	682 249
Autres passifs long terme	17.1	18 884	26 335
Impôts différés passifs		377 610	386 246
<b>Passifs non courants</b>		<b>3 622 647</b>	<b>3 458 481</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs	17.1	1 308 851	1 180 957
Emprunts et concours bancaires	18.3	326 388	386 300
Dettes sur locations opérationnelles et financières courantes	18.3	186 240	176 567
Provisions courantes	16.2	160 349	161 515
Dettes d'impôt	17.1	146 957	119 218
Autres passifs courants	17.1	2 389 716	2 403 503
<b>Total passifs courants des activités poursuivies</b>		<b>4 518 501</b>	<b>4 428 060</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		475	479
<b>Total passifs courants</b>		<b>4 518 976</b>	<b>4 428 539</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>10 065 545</b>	<b>9 986 725</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	1 <sup>er</sup> Semestre 2025	1 <sup>er</sup> Semestre 2024
<b>TRÉSORERIE D'OUVERTURE</b>		<b>644 497</b>	<b>1 113 633</b>
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat net total consolidé		(13 497)	56 033
Elimination du résultat des mises en équivalence		(364)	(147)
Elimination des amortissements et provisions		202 001	178 301
Elim. incidence de la valorisation à la juste valeur des instruments financiers (ORNANE)		157 630	49 284
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(2 264)	(446)
Elimination de la charge (produit) d'impôt		14 492	27 411
Elimination du coût de l'endettement financier net		49 471	43 201
Autre produits et charges sans incidence en trésorerie		19 779	32 378
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>427 248</b>	<b>386 015</b>
Impôts payés		(77 804)	(78 797)
Incidence de la variation du BFR	17.1 & 17.2	(274 404)	(362 707)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		675	150
<b>Flux de trésorerie net généré par l'activité</b>		<b>75 715</b>	<b>(55 339)</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Incidence des variations de périmètre	5.1	(57 748)	(711 059)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(30 031)	(38 873)
Acquisition d'actifs financiers		-	(2)
Variation des prêts et avances consentis		(163)	(21 681)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		4 268	4 038
Cession d'actifs financiers		-	-
<b>Flux de trésorerie net liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(83 674)</b>	<b>(767 577)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Augmentation de capital		-	-
Opérations sur actions propres		(39 296)	-
Émission d'emprunts	18.6	595 766	298 055
Remboursement d'emprunts <sup>(i)</sup>	18.6	(710 476)	(86 536)
Intérêts financiers nets versés <sup>(ii)</sup>		(48 436)	(41 032)
Incidence des acquisitions/cessions d'intérêts minoritaires (sans prise/perte de contrôle)		(5 511)	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		(126 055)	(101 813)
Dividendes payés aux minoritaires		(2 025)	(1 207)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(336 033)</b>	<b>67 467</b>
Incidence de la variation des taux de change		(5 095)	(6 385)
Incidence des reclassements et corrections antérieures		-	(3 443)
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>(349 087)</b>	<b>(765 277)</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE</b>	18.2	<b>295 410</b>	<b>348 356</b>

<sup>(i)</sup> Les flux liés au remboursement du principal du passif locatif, en application d'IFRS 16, s'élèvent à 104 203 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 85 300 milliers d'euros au 30 juin 2024.

<sup>(ii)</sup> Les flux liés à la charge d'intérêts sur le passif locatif, s'élèvent à 8 942 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 6 468 milliers d'euros au 30 juin 2024.

### Notes au tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie présenté ci-dessus inclut les activités abandonnées ou en cours de cession (cf. Note 18.2).

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros excepté pour le nombre d'actions</i>	<i>Nombre d'actions en circulation</i>	<b>Capital</b>	<b>Primes liées au capital</b>	<b>Réserves consoli- dées</b>	<b>Réserves de conversion groupe</b>	<b>Réserves de couverture</b>	<b>Autres réserves</b>	<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>Intérêts ne conferant pas le contrôle</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>	<b>166 468 112</b>	<b>78 240</b>	<b>1 319 396</b>	<b>524 129</b>	<b>(7 611)</b>	<b>(5 119)</b>	<b>43 205</b>	<b>1 952 241</b>	<b>23 972</b>	<b>1 976 213</b>
Résultat net		-	-	56 750	-	-	-	56 750	(717)	56 033
Autres éléments du résultat global		-	-	-	(5 594)	3 566	21 897	19 869	(100)	19 769
<b>Résultat global</b>		-	-	<b>56 750</b>	<b>(5 594)</b>	<b>3 566</b>	<b>21 897</b>	<b>76 619</b>	<b>(817)</b>	<b>75 802</b>
Dividendes		-	-	(101 813)				(101 813)	(1 207)	(103 020)
Émission d'actions	439 472	206	(206)							
Variations de périmètres et autres		-	-	-	-	-	-		685	685
Engagements de rachats accordés à des actionnaires minoritaires ( <i>Put</i> )		-	-	(25 801)				(25 801)		(25 801)
Autres mouvements		-	(21)	-	-	-	6 094	6 073	-	6 073
<b>AU 30 JUIN 2024</b>	<b>166 907 584</b>	<b>78 446</b>	<b>1 319 169</b>	<b>453 265</b>	<b>(13 205)</b>	<b>(1 553)</b>	<b>71 196</b>	<b>1 907 318</b>	<b>22 633</b>	<b>1 929 951</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>	<b>168 900 560</b>	<b>79 383</b>	<b>1 361 967</b>	<b>558 974</b>	<b>(7 824)</b>	<b>(5 851)</b>	<b>90 519</b>	<b>2 077 169</b>	<b>22 536</b>	<b>2 099 705</b>
Résultat net		-	-	(13 370)	-	-	-	(13 370)	(127)	(13 497)
Autres éléments du résultat global (OCI)		-	-	-	(5 183)	(151)	9 733	4 399	71	4 470
<b>Résultat global</b>		-	-	<b>(13 370)</b>	<b>(5 183)</b>	<b>(151)</b>	<b>9 733</b>	<b>(8 971)</b>	<b>(56)</b>	<b>(9 027)</b>
Dividendes		-	(126 055)					(126 055)	(2 022)	(128 076)
Émission d'actions	422 954	199	(199)	-	-	-	-			
Opérations sur actions propres	(1 250 000)	(587)	(38 709)	-	-	-	-	(39 296)		(39 296)
Variations de périmètres et autres		-	-	(705)				(705)	961	256
Engagements de rachats accordés à des actionnaires minoritaires ( <i>Put</i> )		-	-	(6 442)				(6 442)		(6 442)
Autres mouvements		-	39	-	-	-	6 762	6 801	-	6 801
<b>AU 30 JUIN 2025</b>	<b>168 073 514</b>	<b>78 995</b>	<b>1 323 098</b>	<b>412 403</b>	<b>(13 006)</b>	<b>(6 002)</b>	<b>107 014</b>	<b>1 902 501</b>	<b>21 420</b>	<b>1 923 921</b>

Note au tableau de variation des capitaux propres consolidés

Cf. Note 15.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### NOTE 1. INFORMATION GÉNÉRALE

Le Groupe SPIE, qui opère sous la marque commerciale SPIE, est le leader indépendant européen des services en génie électrique, mécanique et climatique, de l'énergie et des systèmes de communication.

La société SPIE SA est une société anonyme, immatriculée à Cergy (France), cotée sur le marché réglementé d'Euronext Paris depuis le 10 juin 2015. Le siège social de la société est situé au 10, avenue de l'Entreprise, 95 863 Cergy-Pontoise Cedex, France.

Les comptes consolidés intermédiaires du Groupe SPIE ont été établis sous la supervision du Conseil d'Administration en date du 30 juillet 2025.

## Principes comptables et méthodes d'évaluation

### NOTE 2. MODALITÉS DE PRÉPARATION

#### 2.1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés semestriels condensés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Reporting Financier Intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, qui ont été préparés en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne.

#### 2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables et les méthodes d'évaluation applicables utilisés pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe sont décrits dans la note 3 des comptes annuels du Groupe et en préambule des notes annexes aux états financiers.

#### Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er janvier 2025

Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2025 sont les suivantes :

- Amendement à IAS 21 : « Effets des variations des cours des monnaies étrangères ».

Le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif lors de la mise en œuvre de ces normes et amendements.

#### 2.3. HYPOTHÈSES CLÉS ET APPRÉCIATIONS

L'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires en application des normes IFRS repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture du bilan et celle des produits et charges de la période.

Les principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses clés et aux appréciations portent sur les pertes de valeur des goodwill, les avantages du personnel, la reconnaissance du revenu et de la marge sur les contrats de services à long terme, les provisions pour risques et charges et la reconnaissance des impôts différés actifs.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 3. AJUSTEMENTS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS

Néant.

### Événements significatifs de la période

## NOTE 4. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

### 4.1. PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le 9 janvier 2025, SPIE a confié à un prestataire de services d'investissement un mandat portant sur l'acquisition d'un nombre maximum de 1 250 000 actions SPIE, sur une période s'étendant du 9 janvier 2025 au 28 février 2025.

Le 4 février 2025, SPIE a annoncé le rachat de 1 250 000 actions propres. Ces actions ont été annulées le 17 février 2025 et compenseront partiellement l'impact dilutif de l'émission de nouvelles actions dans le cadre du plan d'actionnariat salarié SHARE FOR YOU 2024 et du plan d'intéressement à long terme du Groupe.

Ce programme de rachat d'actions est mis en œuvre dans le cadre de la délégation accordée par l'Assemblée générale des actionnaires du 3 mai 2024 au titre de sa 10ème résolution. Le prix d'achat n'a pas excédé le prix maximum fixé par ladite Assemblée générale. Le descriptif du programme de rachat d'actions figure à la section 6.4.3 du Document d'enregistrement universel 2023 de SPIE.

### 4.2. REFINANCEMENT PARTIEL DE LA DETTE

Le 28 mai 2025, SPIE SA a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire indexé sur des critères de développement durable d'un montant de 600 millions d'euros. Les obligations, d'une maturité de 5 ans et portant intérêt à 3,750% l'an, ont été admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

Le 28 mai 2025, avec un règlement en date du 27 juin 2025, le groupe SPIE a également exercé la clause de remboursement anticipé (« Make whole redemption ») de cet emprunt obligataire à maturité du 18 juin 2026.

Cette émission a ainsi permis à SPIE SA d'étendre la maturité moyenne de sa dette tout en conservant un coût moyen attractif. (cf. Note 18.7).

# **INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## Périmètre de consolidation

### NOTE 5. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

#### 5.1. VARIATION DE PÉRIMÈTRE

Les variations du périmètre de consolidation incluent :

- Les sociétés acquises durant la période ;
- Les sociétés acquises au cours de périodes précédentes et qui n'avaient pas les ressources nécessaires à la production d'informations financières conformes aux standards du Groupe dans les temps impartis. Ces sociétés entrent dans le périmètre de consolidation dès que ces informations financières sont disponibles ;
- Les sociétés provisoirement détenues en tant qu'actifs financiers ;
- Les sociétés nouvellement créées ;
- Les sociétés sortant du périmètre.

##### 5.1.1. ACQUISITIONS DE LA PÉRIODE CONSOLIDÉES DURANT L'EXERCICE

- Le 9 janvier 2025, SPIE a acquis la société **Corporate Software AG** en Suisse. La société s'est imposée comme un fournisseur de services et de conseil en informatique de référence. Forte d'une grande expérience, l'entreprise est active dans les solutions informatiques et métiers, et plus particulièrement spécialisée dans la digitalisation et les services *cloud*. Corporate Software AG a généré un chiffre d'affaires de près de 4 millions d'euros en 2024 et emploie 21 personnes. La contrepartie transférée s'est élevée à 6,2 millions d'euros.
- Le 28 janvier 2025, SPIE a acquis la société **Elektromontaż-Poznań S.A.**. La société est spécialisée dans les services d'installation électrique, comprenant la conception, le conseil, l'installation et la mise en service pour des clients des secteurs industriel, commercial et de l'administration publique en Pologne. Elektromontaż-Poznań S.A. a généré un chiffre d'affaires de c.70 millions d'euros en 2023 et emploie environ 330 salariés. La contrepartie transférée s'est élevée à 60,6 millions d'euros.
- Le 2 juin 2025, SPIE a acquis la société **Rovitech**. Fondée en 2005 et basée à Houten, Rovitech est spécialiste des services techniques pour les data centres et les infrastructures de réseaux. Elle est active dans la conception, l'installation, la gestion et la maintenance 24h/24 et 7j/7 de data centres et de salles serveurs, pour lesquels elle installe également des systèmes de refroidissement, des dispositifs de protection contre les incendies et les intrusions, des systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS) et des systèmes d'alimentation électrique de secours. Elle est par ailleurs experte dans l'installation, la gestion et la maintenance des infrastructures de réseaux et d'émetteurs. Elle possède enfin une solide expertise dans les installations électriques et les systèmes d'antennes distribuées (DAS). Forte de cette large palette d'expertises, Rovitech fournit des solutions de bout-en-bout fiables et innovantes pour des environnements critiques. Rovitech compte 25 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros en 2024. La contrepartie transférée s'est élevée à 4,8 millions d'euros.

##### 5.1.2. SOCIÉTÉS ACQUISES AU COURS DES EXERCICES PRÉCÉDENTS ET CONSOLIDÉES EN 2025

SPIE a acquis le 9 octobre 2024 la société **SPEFINOX**. La société SPEFINOX conçoit et réalise des équipements dédiés aux process industriels. Grâce à cette acquisition, SPIE renforce son pôle d'expertise dédié aux process industriels des secteurs de l'agroalimentaire, de la cosmétique et de la pharmacie au sein de sa filiale française SPIE Industrie. Avec environ 25 collaborateurs qualifiés, SPEFINOX a généré en 2024 un chiffre d'affaires de c. 7,7 millions d'euros. La contrepartie transférée s'est élevée à 11,2 millions d'euros.

Cette société a été consolidée au cours de l'exercice 2025.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 5.1.3. SOCIÉTÉS PROVISOIREEMENT DÉTENUES EN TANT QU'ACTIFS FINANCIERS

Le 30 juin 2025, SPIE a acquis **LTEC Group** en Pologne. Fondée en 2008, LTEC est un intégrateur de solutions d'automatisation et de gestion des bâtiments. Ces fonctionnalités deviennent une norme dans les grandes installations telles que les immeubles de bureaux, les hôtels, les centres commerciaux, les installations industrielles et les hôpitaux. L'expertise de LTEC aide ses clients à améliorer l'efficacité énergétique, le confort, la sécurité et la gestion de diverses installations dans les projets où ils interviennent en fournissant des solutions d'automatisation avancées. LTEC a généré environ 19 millions d'euros de revenus en 2024 et emploie environ 75 professionnels. La contrepartie transférée s'est élevée à 8,9 millions d'euros.

Ces sociétés entreront dans le périmètre de consolidation au cours du second semestre 2025.

## 5.1.4. SOCIÉTÉS NOUVELLEMENT CRÉÉES

- Le 23 juillet 2024, la société **Robur Wind Greece Ltd** a été créée en Grèce (consolidée en 2025).
- Le 21 mars 2025, la société **SPIE Stifterin GmbH** a été créée en Allemagne.
- Le 1<sup>er</sup> avril 2025, la société **SPIE Energy Hungary Kft.** a été créée en Hongrie.
- Le 1<sup>er</sup> avril 2025, la société **SPIE BTS sp. z o.o.** a été créée en Pologne.
- Le 17 avril 2025, la société **SPIE Data Center GmbH** a été créée en Allemagne.

## 5.1.5. SOCIÉTÉS CÉDÉES OU LIQUIDÉES

Le 28 décembre 2024, la société **de Haagsche Fabriek B.V** a été liquidée par **SPIE ROBUR Digital GmbH**.

Cette cession n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

## 5.1.6. CHANGEMENTS DE MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Néant.

## Information Sectorielle

## NOTE 6. INFORMATION SECTORIELLE

L'information synthétique destinée à l'analyse stratégique et à la prise de décision de la Direction Générale du Groupe (notion de principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8) est articulée autour des indicateurs de production et d'EBITA déclinés par secteur opérationnel.

## 6.1. INFORMATION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

La production telle que présentée dans le reporting interne représente l'activité opérationnelle réalisée par les sociétés du Groupe, notamment en intégrant des sociétés consolidées par mise en équivalence ou non encore consolidées.

L'EBITA, tel que présenté dans le reporting interne, représente le résultat dégagé par les opérations pérennes du Groupe avant impôts et résultat financier. Il se calcule avant amortissement des actifs incorporels identifiés lors des acquisitions - marques, carnets de commandes et clientèles – (PPA). La marge est exprimée en pourcentage de la production.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

<i>En millions d'euros</i>	<b>France</b>	<b>Germany</b>	<b>North-Western Europe</b>	<b>Central Europe</b>	<b>Global Services Energy</b>	<b>Holdings</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Janvier à juin 2025</b>							
Production	<b>1 635,4</b>	<b>1 678,0</b>	<b>1 039,1</b>	<b>385,8</b>	<b>240,5</b>	-	<b>4 978,8</b>
EBITA	99,1	94,7	71,9	12,6	20,7	1,6	<b>300,6</b>
<i>EBITA en % de la production</i>	<i>6,1%</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,9%</i>	<i>3,3%</i>	<i>8,6%</i>	<i>n/a</i>	<i>6,0%</i>
<b>Janvier à juin 2024</b>							
Production	<b>1 649,5</b>	<b>1 459,2</b>	<b>954,0</b>	<b>379,8</b>	<b>262,0</b>	-	<b>4 704,5</b>
EBITA	98,7	75,3	56,0	11,3	22,0	2,3	<b>265,6</b>
<i>EBITA en % de la production</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,9%</i>	<i>3,0%</i>	<i>8,4%</i>	<i>n/a</i>	<i>5,6%</i>

## Rapprochement entre production et produits des activités ordinaires (IFRS)

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
<b>Production</b>	<b>4 978,8</b>	<b>4 704,5</b>
Activités holdings	(a) 14,6	15,0
Contribution des sociétés non encore consolidées	(b) -	(56,7)
Autres	(c) 0,6	(6,7)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 994,0</b>	<b>4 656,1</b>

- (a) Chiffres d'affaires hors Groupe de SPIE Operations et autres entités non opérationnelles principalement liés aux remises fournisseurs de fin d'année.
- (b) Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, la production des sociétés MBG energy et ICG Group non encore consolidées au 30 juin 2024 représentait un montant retraité de 56,7 millions d'euros.
- (c) Refacturation des prestations effectuées par les entités du Groupe à des co-entreprises non gérées ; refacturations ne relevant pas de l'activité opérationnelle (essentiellement refacturation de dépenses pour compte de tiers); retraitement de la production réalisée par des sociétés intégrées par mise en équivalence.

## Rapprochement entre EBITA et résultat opérationnel consolidé

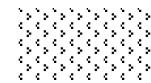
<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
<b>EBITA</b>	<b>300,6</b>	<b>265,6</b>
Amortissement des actifs incorporels identifiés lors des acquisitions ( <i>PPA*</i> )	(a) (58,1)	(57,9)
Coûts d'intégrations	(b) (0,9)	(0,3)
Commissions de nature financière		(0,6)
Impact des sociétés mises en équivalence		(0,0)
Plan d'actions de performance conformément à la norme IFRS 2		(8,1)
Contribution des sociétés non encore consolidées	(c) -	(5,7)
Coûts d'acquisitions		(0,3)
Autres éléments non-récurrents	(d) (1,5)	(2,8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>228,3</b>	<b>183,8</b>

\* Purchase Price Allocation

- (a) Au premier semestre 2025, le montant des amortissements des actifs incorporels identifiés lors des acquisitions (*PPA*) comprend essentiellement (17,0) millions d'euros au titre du groupe SAG en Allemagne, (2,4) millions d'euros au titre de Worksphere, (3,0) millions d'euros au titre de Bridging IT, (6,1) millions d'euros au titre de Robur, (4,7) millions d'euros au titre d'ICG, (6,1) millions d'euros au titre d'Otto, (3,7) millions d'euros au titre de Stangl et (2,8) millions d'euros au titre de Correll.

# **INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS



Au premier semestre 2024, le montant des amortissements des actifs incorporels identifiés lors des acquisitions (PPA) comprend (17,0) millions d'euros au titre du groupe SAG, (2,4) millions d'euros au titre de Worksphere, (6,7) millions d'euros au titre de Bridging IT, (10,0) millions d'euros au titre de Robur et (4,1) millions d'euros au titre de Correll.

- (b) Au premier semestre 2025, les coûts d'intégration correspondent aux coûts d'intégration en Allemagne pour (0,8) million d'euros ainsi que (0,1) million d'euros aux Pays-Bas.

Au premier semestre 2024, ils correspondent aux coûts d'intégration aux Pays-Bas pour (0,3) million d'euros.

- (c) Au premier semestre 2024, la "Contribution des sociétés non encore consolidées" correspond à l'EBITA des sociétés MBG et ICG non encore consolidées au 30 juin 2024 pour un montant retraité de (5,7) millions d'euros.
- (d) Les "Autres éléments non-récurrents" correspondent principalement à la proratation de certaines charges en application d'IFRIC 21.

## 6.2. ACTIFS NON COURANTS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

Les actifs non courants des secteurs opérationnels sont composés des immobilisations incorporelles et corporelles, ainsi que des goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie.

<i>En milliers d'euros</i>	France	Germany	North-Western Europe	Central Europe	Global Services Energy	Holdings	<b>TOTAL</b>
<b>30 juin 2025</b>	<b>2 322 298</b>	<b>2 386 320</b>	<b>759 760</b>	<b>297 856</b>	<b>463 841</b>	<b>15 363</b>	<b>6 245 438</b>
31 décembre 2024	2 316 041	2 412 269	755 984	245 006	470 162	17 164	6 216 627

## 6.3. PERFORMANCE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Les produits des activités ordinaires du Groupe sont présentés en fonction de la localisation géographique.

<i>En milliers d'euros</i>	France	Allemagne	Pays-Bas	Reste du monde	<b>TOTAL</b>
<b>Janvier à juin 2025</b>					
Produits des activités ordinaires du Groupe	1 688 606	1 638 784	855 153	811 480	4 994 023
<b>Janvier à juin 2024</b>					
Produits des activités ordinaires du Groupe	1 693 693	1 405 018	775 395	782 005	4 656 111

## 6.4. INFORMATIONS CONCERNANT LES CLIENTS IMPORTANTS

Aucun client externe ne représente plus de 10% des produits des activités ordinaires du Groupe.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## Notes sur le compte de résultat consolidé

### NOTE 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels sont constitués de :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
Coûts liés aux regroupements d'entreprises	(a)	-	(6 382)
VNC sur cession de participations		(2)	-
VNC de cession d'immobilisations		(2 899)	(3 560)
Autres charges opérationnelles		(2 182)	(1 954)
<b>Total des autres charges opérationnelles</b>		<b>(5 083)</b>	<b>(11 896)</b>
Produits sur cession de participations		-	-
Produits de cession d'immobilisations		5 128	4 064
Autres produits opérationnels		355	236
<b>Total des autres produits opérationnels</b>		<b>5 483</b>	<b>4 300</b>
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>		<b>400</b>	<b>(7 596)</b>

- (a) Au premier semestre 2024, les coûts liés aux regroupements d'entreprises concernent principalement les coûts d'acquisitions en Allemagne. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, les coûts liés aux regroupements d'entreprise sont comptabilisés en résultat opérationnel courant.

### NOTE 8. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le coût de l'endettement financier net et les autres produits et charges financiers sont constitués de :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
Charges d'intérêts	(a)	(40 381)	(40 997)
Charges d'intérêts locations opérationnelles et financières		(8 951)	(6 468)
<b>Charges d'intérêts</b>		<b>(49 332)</b>	<b>(47 465)</b>
Produits d'intérêts sur les équivalents de trésorerie		4 561	8 670
<b>Revenus des équivalents de trésorerie</b>		<b>4 561</b>	<b>8 670</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(44 771)</b>	<b>(38 795)</b>
Pertes de change	(b)	(17 503)	(16 012)
Dot. aux prov pour engagement de retraite-financier		(10 294)	(10 098)
Autres charges financières		(3 657)	(2 855)
<b>Autres charges financières</b>		<b>(31 454)</b>	<b>(28 965)</b>
Gains de change	(b)	9 350	17 569
Revenus actifs financiers hors équivalents de trésorerie		420	182
Rep./dép. des actifs financiers		5	-
Autres produits financiers	(c)	1 467	3 457
<b>Autres produits financiers</b>		<b>11 242</b>	<b>21 208</b>
<b>Var. de la juste valeur et du coût amorti de la composante dérivée « ORNANE »</b>	<b>18.4</b>	<b>(162 330)</b>	<b>(53 770)</b>
<b>Total autres produits et charges financiers</b>		<b>(182 542)</b>	<b>(61 527)</b>

- (a) Les charges d'intérêts comprennent principalement les charges d'intérêts liées aux emprunts existants au cours du premier semestre.
- (b) En 2025, les gains et pertes de change portent majoritairement sur les sociétés à l'étranger du sous-groupe Global Services Energy, pour un montant de gain de 6 628 milliers d'euros (14 689 milliers d'euros en 2024), compensé par une perte de (12 255) milliers d'euros ((13 689) milliers d'euros en 2024).
- (c) Les autres produits financiers comprennent principalement des produits d'intérêts bancaires.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 9. IMPÔTS

### Règles et méthodes comptables

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) sur le résultat est calculée sur la base du taux d'impôt qui serait applicable au résultat total de l'exercice, c'est-à-dire en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire, le taux d'impôt effectif moyen attendu pour l'exercice 2025.

### 9.1. TAUX D'IMPÔT

Le taux d'impôt effectif sur les sociétés appliqué pour la période close le 30 juin 2025 s'établit à 30% (hors CVAE et contribution exceptionnelle d'impôts sur les sociétés en France), en ligne avec les taux d'imposition des exercices 2024 et 2023 retraités des éléments non récurrents. À la charge d'impôts calculée par application de ce taux effectif, s'ajoute le montant de la contribution exceptionnelle et de la CVAE de la période.

### 9.2. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

La charge d'impôt se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
<b>Charge d'impôt au compte de résultat</b>		
Impôt courant*	(76 957)	(46 565)
Impôt différé	62 466	19 152
<b>(Charge) / produit d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(14 491)</b>	<b>(27 413)</b>
<b>Charge d'impôt dans les autres éléments du résultat global</b>		
Produit / (perte) net sur les dérivés des flux de trésorerie	12	(5 310)
Produit / (perte) net sur les avantages postérieurs à l'emploi	(4 314)	(9 703)
<b>(Charge) / produit d'impôt au compte de résultat global</b>	<b>(4 302)</b>	<b>(15 013)</b>

\* Dont (11 819) milliers d'euros au titre de la contribution exceptionnelle d'impôts sur les sociétés en France au 30 juin 2025

### Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2

Le Groupe SPIE entre dans le champ de la directive européenne UE 2022/2253 relative à la réforme de la fiscalité internationale élaborée par l'OCDE, dite « Pilier 2 ».

Ce pilier vise à assurer un niveau minimum d'imposition mondial de 15% pour les entreprises et groupes multinationaux et sera applicable en France à compter de l'exercice 2025.

En l'état actuel des réglementations des pays dans lesquels le Groupe est implanté, les calculs réalisés par le Groupe n'établissent pas d'impact significatif sur la charge d'impôt à la clôture de l'exercice 2024.

Au 30 juin 2025, les conditions qui ont conduit à l'analyse sont inchangées : le périmètre est comparable et il n'y a pas eu d'importantes opérations susceptibles d'impacter le taux d'impôt dans les juridictions.

Dans le contexte de cette directive, l'IASB a publié un amendement à IAS 12 « Impôt sur le résultat » - Réforme fiscale internationale – Règles du Pilier 2. Cet amendement prévoit une exemption temporaire à la comptabilisation d'impôts différés résultant de la mise en œuvre de cette directive. Le groupe a appliqué cette exemption.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 10. RÉSULTAT PAR ACTION

### 10.1. RÉSULTAT ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat des activités poursuivies distribuable aux actionnaires de la Société, utilisé pour le calcul du résultat par action	(13 369)	56 755
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession attribuable aux actionnaires de la Société	(1)	(5)
<b>Résultat attribuable aux actionnaires de la Société, utilisé pour le calcul du résultat par action</b>	<b>(13 370)</b>	<b>56 750</b>

### 10.2. NOMBRE D'ACTIONS

En application de la norme « IAS 33 – Résultat par action », le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année 2025 et pendant toutes les périodes présentées a été ajusté des événements qui ont modifié le nombre d'actions en circulation sans toutefois engendrer de modification de ressources pour l'entité.

Les changements du nombre de titres au cours de l'année 2025 sont les suivants :

Le 17 février 2025, suite au plan de rachat d'actions, 1 250 000 actions ont été annulées.

Le 15 avril 2025, le plan d'action de performance émis par SPIE en 2022 a donné lieu à la création de 422 954 actions ordinaires nouvelles.

#### Actions de performance

Les modalités d'acquisition prévoient une condition de présence du bénéficiaire d'actions de performance jusqu'au terme de la période d'acquisition de trois ans.

Le calcul de la juste valeur des actions de performance prend ainsi en considération un taux de turnover des bénéficiaires, tel que constaté dans chacun des pays de résidence des sociétés employeurs concernées.

La juste valeur des actions de performance s'élève, au 30 juin 2025, à 34 258 milliers d'euros amortie sur la période d'acquisition de trois ans, avec une charge en compte de résultat au 30 juin 2025 de 6 801 milliers d'euros.

Les taxes et contributions, dont les sociétés employeurs sont redevables au titre du plan d'actions de performance, ont été provisionnées pour une charge de 3 229 milliers d'euros reconnue au 1er semestre 2025.

Au 30 juin 2025, le nombre moyen dilué d'actions tient compte des trois plans d'attribution d'actions de performance ci-dessous.

#### Plan 2023 - 2025

Le 30 juin 2023, SPIE a émis un plan d'actions de performance dont les caractéristiques sont présentées ci-dessous :

	A l'origine 30 juin 2023	31 décembre 2024	30 juin 2025
Nombre de bénéficiaires	251	233	217
Date d'acquisition définitive des actions attribuées	15/04/2026	15/04/2026	15/04/2026
Nombre d'actions attribuées sous conditions de performance	519 800	519 800	519 800
Nombre d'actions annulées	-	(36 775)	(76 112)
<b>Nombre d'actions attribuées sous conditions de performance</b>	<b>519 800</b>	<b>483 025</b>	<b>443 688</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## Plan 2024 - 2026

Le 31 juillet 2024, SPIE a émis un plan d'actions de performance dont les caractéristiques sont présentées ci-dessous :

	A l'origine 31 juillet 2024	31 décembre 2024	30 juin 2025
Nombre de bénéficiaires	264	263	246
Date d'acquisition définitive des actions attribuées	15/04/2027	15/04/2027	15/04/2027
Nombre d'actions attribuées sous conditions de performance	554 787	554 787	554 787
Nombre d'actions annulées	-	(1 000)	(43 850)
<b>Nombre d'actions attribuées sous conditions de performance</b>	<b>554 787</b>	<b>553 787</b>	<b>510 937</b>

## Plan 2025 - 2027

Le 11 juin 2025, SPIE a émis un plan d'actions de performance dont les caractéristiques sont présentées ci-dessous :

	A l'origine 11 juin 2025	30 juin 2025
Nombre de bénéficiaires	297	297
Date d'acquisition définitive des actions attribuées	15/04/2028	15/04/2028
Nombre d'actions attribuées sous conditions de performance	576 180	576 180
Nombre d'actions annulées	-	-
<b>Nombre d'actions attribuées sous conditions de performance</b>	<b>576 180</b>	<b>576 180</b>

Ainsi, l'impact des plans d'actions de performance sur le nombre moyen dilué d'actions est présenté ci-dessous :

	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action</b>	<b>168 112 801</b>	<b>165 038 630</b>
Effet des instruments dilutifs	1 731 351	957 988
<b>Nombre moyen dilué d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action</b>	<b>169 844 152</b>	<b>165 996 618</b>

## 10.3. RÉSULTAT PAR ACTION

En euros	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Activités poursuivies</b>		
. Résultat de base par action	(0,08)	0,34
. Résultat dilué par action	(0,08)	0,34
<b>Activités abandonnées ou en cours de cession</b>		
. Résultat de base par action	(0,00)	0,00
. Résultat dilué par action	(0,00)	0,00
<b>Total activités</b>		
. Résultat de base par action	<b>(0,08)</b>	<b>0,34</b>
. Résultat dilué par action	<b>(0,08)</b>	<b>0,34</b>

## NOTE 11. DIVIDENDES

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Mixte du 30 avril 2025 a approuvé un versement de dividendes au titre de l'exercice 2024 à hauteur de 1,00€ par action, soit un montant total de 167 782 milliers d'euros.

Un acompte sur dividende de l'exercice 2024 de 0,25€ par action avait été versé en septembre 2024, soit un montant total de 41 727 milliers d'euros. Le solde de 0,75€ par action a été payé en date du 16 mai 2025, soit un montant total de 126 055 milliers d'euros.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## Notes sur le bilan consolidé

Pour la période du 1er janvier au 30 juin 2025, les notes sont présentées pour les actifs et les passifs des activités poursuivies.

### NOTE 12. GOODWILL

La valeur des goodwill du Groupe au 30 juin 2025 s'élève à 4 232 millions d'euros. Cette valeur s'élevait à 2 136 millions d'euros à la date d'introduction en bourse, le 10 juin 2015, incluant un montant de 1 805 millions d'euros au titre du précédent Leverage Buy Out de 2011.

Le tableau ci-dessous présente les variations de valeur des goodwill pour chaque segment :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2024</b>	<b>Acquisitions &amp; ajustement de GW</b>	<b>Ecarts de conversion</b>	<b>30 juin 2025</b>
France	1 443 287	8 098	-	1 451 385
Germany	1 766 471	6 736	-	1 773 207
Central Europe	152 330	34 152	346	186 829
North-Western Europe	502 704	4 460	-	507 164
Global Services Energy	314 393	-	(1 316)	313 078
<b>Total goodwill</b>	<b>4 179 186</b>	<b>53 446</b>	<b>(970)</b>	<b>4 231 663</b>

Les segments opérationnels représentent un total de 17 Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Les mouvements liés aux « acquisitions & ajustements de goodwill » intervenus entre le 1er janvier et le 30 juin 2025 sont relatifs à l'allocation temporaire du goodwill et aux travaux d'allocation provisoires liés aux différentes acquisitions de l'exercice :

- En Allemagne, 4 837 milliers d'euros pour la société Robur acquise par SPIE Germany Switzerland Austria en mars 2024 au titre de la finalisation des travaux d'allocation du goodwill, 1 899 milliers d'euros pour le Groupe ICG acquis par SPIE Germany Switzerland Austria en avril 2024 au titre de la finalisation des travaux d'allocation du goodwill ;
- Sur le périmètre Central Europe, en janvier 2025, 30 853 milliers d'euros pour Elektromontaż Poznań Spółka Akcyjna, acquise par SPIE Polska sp. z o.o. en Pologne et, en Suisse, 3 299 milliers d'euros pour la société Corporate Software AG, acquise par SPIE Schweiz AG ;
- En France, 8 098 milliers d'euros pour la société SPEFINOX acquise par SPIE Industrie en octobre 2024 et consolidée en 2025 ;
- Aux Pays-Bas, 3 812 milliers d'euros pour Rovitech, acquise par SPIE Nederland B.V. en juin 2025, et 648 milliers d'euros pour Achterhoek Antennebouw Aalten BV acquise par SPIE Nederland B.V. en avril 2024 pour finaliser l'affectation de l'écart d'acquisition.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 13. ACTIFS INCORPORELS

### Règles et méthodes comptables

#### Dépréciations d'actifs

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2025.

#### Principes comptables et méthodes d'évaluation

La valeur recouvrable des immobilisations incorporelles amortissables est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, examinés à chaque clôture. S'agissant des goodwill et des actifs incorporels à durée indéfinie (catégorie limitée pour le Groupe à la marque SPIE), ce test est effectué dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an. Les goodwill ne génèrent pas de façon autonome des entrées de trésorerie et sont, par conséquent, alloués à des unités génératrices de trésorerie (UGT).

La valeur recouvrable de ces unités est définie comme étant la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité déterminée à partir de prévisions de flux futurs de trésorerie nets, actualisés, et la juste valeur diminuée des coûts de cession. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable de ces unités, une perte de valeur est enregistrée pour la différence ; elle est imputée en priorité sur les goodwill.

Contrairement aux éventuelles pertes de valeur affectées aux actifs incorporels amortissables, celles affectées à un goodwill sont définitives et ne peuvent être reprises au cours d'exercices ultérieurs.

### 13.1. ACTIFS INCORPORELS – VALEURS BRUTES

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions, brevets, licences	Marques	Relation clients	Carnets de commandes	Autres	Total
<b>Valeur Brute</b>						
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>19 974</b>	<b>924 886</b>	<b>520 664</b>	<b>104 314</b>	<b>210 147</b>	<b>1 779 986</b>
Effet des regroupements d'entreprises	37	(4 149)	298 003	34 986	2 682	331 559
Autres acquisitions	297	-	-	-	11 231	11 528
Cessions et sorties de périmètre	(479)	-	-	-	(346)	(825)
Écarts de conversion	39	127	2 037	139	37	2 379
Autres mouvements	554	-	-	-	(2 662)	(2 108)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>20 422</b>	<b>920 864</b>	<b>820 705</b>	<b>139 439</b>	<b>221 091</b>	<b>2 122 521</b>
Effet des regroupements d'entreprises	2	1 931	21 794	1 644	18	25 392
Autres acquisitions	114	-	-	-	1 859	1 973
Cessions et sorties de périmètre	-	-	-	-	(228)	(228)
Écarts de conversion	8	(17)	(647)	(9)	3	(662)
Autres mouvements	8	-	-	(519)	23	(488)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>20 554</b>	<b>922 778</b>	<b>841 853</b>	<b>140 555</b>	<b>222 766</b>	<b>2 148 506</b>

#### Période du 1er janvier au 30 juin 2025

Les marques comprennent principalement la valeur de la marque SPIE (d'un montant de 731 millions d'euros) d'une durée de vie indéfinie, et la marque SAG acquise en mars 2017 (d'un montant de 134,6 millions d'euros) amortie sur une durée de 9 ans. Le résiduel s'élevant à 57,2 millions d'euros est composé de diverses marques de sociétés acquises faisant l'objet d'un amortissement en moyenne sur 3 ans.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

La ligne « effet des regroupements d'entreprises » relative aux marques, carnets de commandes et aux relations clients en 2025 correspond aux travaux d'allocation du goodwill des acquisitions de 2025, et en particulier aux acquisitions de Elektromontaż Poznań Spółka Akcyjna, Corporate Software AG et SPEFINOX pour les montants suivants :

- en marque :
  - o 1 931 milliers d'euros pour Elektromontaż Poznań Spółka Akcyjna ;
- en carnets de commandes :
  - o 1 644 milliers d'euros pour Elektromontaż Poznań Spółka Akcyjna ;
- en relations clientèle :
  - o 15 570 milliers d'euros pour Elektromontaż Poznań Spółka Akcyjna ;
  - o 3 806 milliers d'euros pour Corporate Software AG ;
  - o 2 418 milliers d'euros pour SPEFINOX.

Les « autres acquisitions » de 1 973 milliers d'euros correspondent :

- d'une part à des immobilisations incorporelles en cours de développement, majoritairement l'implémentation d'un ERP sur les périmètres France.
- d'autre part à des immobilisations incorporelles mises en service, majoritairement l'implémentation d'un ERP sur les périmètres français, allemand et néerlandais.

## 13.2. ACTIFS INCORPORELS – AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET VALEURS NETTES

En milliers d'euros	Concessions, brevets, licences	Marques	Relations clients	Carnets de commandes	Autres	Total
	(a)	(b)	(c)			
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
Au 31 décembre 2023	(12 168)	(194 511)	(329 837)	(85 934)	(128 685)	(751 135)
Amortissement et dépréciation de la période	(2 215)	(21 910)	(67 394)	(15 801)	(19 083)	(126 402)
Cessions et sorties de périmètre	255	-	-	-	(129)	126
Écarts de conversion	(22)	(109)	(373)	(92)	(31)	(627)
Autres mouvements	414	-	-	-	1 519	1 933
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>(13 736)</b>	<b>(216 530)</b>	<b>(397 604)</b>	<b>(101 827)</b>	<b>(146 410)</b>	<b>(876 105)</b>
Amortissement et dépréciation de la période	(1 013)	(10 328)	(39 750)	(8 016)	(5 937)	(65 043)
Cessions et sorties de périmètre	-	-	-	-	174	174
Écarts de conversion	-	8	27	4	3	42
Autres mouvements	-	-	-	519	24	543
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>(14 749)</b>	<b>(226 851)</b>	<b>(437 326)</b>	<b>(109 321)</b>	<b>(152 145)</b>	<b>(940 389)</b>
<b>Valeur nette</b>						
Au 31 décembre 2023	7 806	730 375	190 826	18 380	81 461	1 028 850
Au 31 décembre 2024	6 686	704 334	423 101	37 612	74 681	1 246 416
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>5 805</b>	<b>695 927</b>	<b>404 527</b>	<b>31 234</b>	<b>70 621</b>	<b>1 208 117</b>

### Période du 1er janvier au 30 juin 2025

Les amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles de la période comprennent principalement :

- (a) L'amortissement des marques SAG pour un montant de 7 476 milliers d'euros (amortissement sur 9 ans) et BridgingIT pour 1 329 milliers d'euros (amortissement sur 3 ans).
- (b) L'amortissement de la valeur clientèle de l'ensemble des acquisitions du Groupe, et en particulier du groupe SAG pour 9 527 milliers d'euros (amortissement sur 9 ans), Robur pour 5 138 milliers d'euros (amortissement sur 10 ans) et Otto pour 3 520 milliers d'euros (amortissement sur 10 ans).

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- (c) L'amortissement des carnets de commandes de l'ensemble des acquisitions du Groupe, et en particulier de Otto pour 2 603 milliers d'euros (amortissement sur 3 ans), ICG pour 1 906 milliers d'euros (amortissement sur 3 ans) et Robur pour 1 004 milliers d'euros (amortissement sur 3 ans).

## NOTE 14. DROITS D'UTILISATION

### 14.1. DROITS D'UTILISATION – VALEURS BRUTES

<i>En milliers d'euros</i>	Bâtiments	Véhicules	Total
<b>Valeurs brutes</b>			
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>365 011</b>	<b>377 077</b>	<b>742 088</b>
Effet des regroupements d'entreprises	15 891	13 606	29 497
Autres acquisitions	116 088	239 161	355 249
Cessions et sorties de périmètre	(237)	(64)	(301)
Terminaisons, modifications de contrats et autres mouvements	(60 996)	(132 502)	(193 498)
Écarts de conversion	39	149	188
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>435 796</b>	<b>497 427</b>	<b>933 223</b>
Effet des regroupements d'entreprises	-	-	-
Autres acquisitions	45 913	107 876	153 789
Terminaisons, modifications de contrats et autres mouvements	(39 872)	(52 760)	(92 632)
Écarts de conversion	(406)	(18)	(424)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>441 431</b>	<b>552 525</b>	<b>993 956</b>

### 14.2. DROITS D'UTILISATION – AMORTISSEMENTS, DEPRÉCIATIONS ET VALEURS NETTES

<i>En milliers d'euros</i>	Bâtiments	Véhicules	Total
<b>Amortissements et dépréciations</b>			
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>(120 206)</b>	<b>(175 750)</b>	<b>(295 956)</b>
Amortissement et dépréciation de la période	(63 476)	(122 727)	(186 203)
Cessions	232	28	260
Terminaisons, modifications de contrats et autres mouvements	28 461	93 647	122 108
Écarts de conversion	55	(50)	5
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>(154 934)</b>	<b>(204 853)</b>	<b>(359 787)</b>
Amortissement et dépréciation de la période	(35 152)	(70 519)	(105 671)
Terminaisons, modifications de contrats et autres mouvements	13 473	44 683	58 156
Écarts de conversion	227	3	230
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>(176 386)</b>	<b>(230 686)</b>	<b>(407 072)</b>
<b>Valeur nette</b>			
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>244 805</b>	<b>201 327</b>	<b>446 132</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>280 862</b>	<b>292 574</b>	<b>573 436</b>
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>265 045</b>	<b>321 839</b>	<b>586 884</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 15. CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2025, le capital social de SPIE SA s'élève à 78 994 551,58 euros divisé en 168 073 514 actions ordinaires, toutes de même catégorie, d'une valeur nominale de 0,47 euro.

La répartition de la détention du capital de SPIE SA est la suivante :

	Détention <sup>(3)</sup>
Actionnariat salarié <sup>(1)</sup>	7,4%
M. Gauthier Louette et Managers	2,0%
Public <sup>(2)</sup>	90,6%
Auto-détention	0,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<sup>(1)</sup> Titres détenus par les salariés du Groupe, directement ou au travers du FCPE SPIE Actionnariat (au 30 juin 2025).

<sup>(2)</sup> À la connaissance de la Société, BlackRock Inc détenait au 25 juin 2025, 7,1% du capital de SPIE (déclaration de franchissement de seuil statutaire du 26 juin 2025).

<sup>(3)</sup> Sur la base des informations connues au 30 juin 2025.

## NOTE 16. PROVISIONS

### Règles et méthodes comptables

La provision nette sur engagements de retraite et avantages assimilés est calculée à la date de clôture intermédiaire sur la base des derniers rapports actuariels au 31 décembre de l'année précédente. Une revue des hypothèses actuarielles est réalisée afin de tenir compte des évolutions significatives éventuelles de la période ou d'impacts ponctuels.

### 16.1. PROVISIONS POUR AVANTAGES ACCORDÉS AU PERSONNEL

Les avantages postérieurs à l'emploi concernent les indemnités de fin de carrière, les engagements de retraite et les autres avantages à long terme concernant principalement les médailles du travail.

Au 30 juin 2025, ces engagements sont réévalués à partir des projections réalisées au 31 décembre 2024 et de la mise à jour du taux d'actualisation en Allemagne, s'élevant à 3,60% (3,40% au 31 décembre 2024).

Cette augmentation des taux d'intérêt a conduit à reconnaître dans les comptes au 30 juin 2025 une diminution de la provision au titre des écarts actuariels pour un montant de 14 053 milliers d'euros.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Avantages postérieurs à l'emploi	632 042	644 479
Autres avantages accordés au personnel	38 297	37 770
<b>Avantages accordés au personnel</b>	<b>670 339</b>	<b>682 249</b>

	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2024</b>
<b>Charges comptabilisées au résultat de la période</b>		
Avantages postérieurs à l'emploi	19 826	19 000
Autres avantages accordés au personnel	101	2 214
<b>Avantages accordés au personnel</b>	<b>19 927</b>	<b>21 214</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Les engagements au titre des régimes d'indemnités de fin de carrière s'élèvent 491 544 milliers d'euros pour les entités allemandes et d'Europe centrale, 117 356 milliers d'euros pour les filiales françaises et 22 975 milliers d'euros pour les filiales suisses.

## 16.2. AUTRES PROVISIONS

Les provisions incluent :

- Les provisions pour garanties de passifs identifiées spécifiquement dans le cadre des regroupements d'entreprises ;
- Les provisions pour risques fiscaux, nées de redressements de taxes envisagés par les administrations fiscales dans le cadre de contrôles fiscaux ;
- Les provisions pour restructuration ;
- Les provisions à caractère social et prud'homal ;
- Les provisions pour litiges en cours sur les contrats et activités des années précédentes.

La part à moins d'un an des provisions est présentée en « provisions courantes », au-delà de cette échéance les provisions sont présentées en « provisions non-courantes ».

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31 déc. 2024</i>	<i>Entrée de périmètre</i>	<i>Dotation de l'exercice</i>	<i>Reprise de l'exercice</i>	<i>Écarts de conversion</i>	<i>Autres (reclassement)</i>	<i>30 juin 2025</i>
Provisions pour garanties de passifs	1 750	-	-	(31)	1	-	1 720
Provisions pour impôts et litiges fiscaux	10 693	-	11	-	(6)	(262)	10 436
Restructurations	2 877	-	141	(439)	-	-	2 579
Litiges	53 925	1 105	6 063	(6 536)	(5)	(542)	54 010
Pertes à terminaison	103 847	989	33 845	(30 968)	(166)	-	107 546
Provisions sociales & prudhommales	21 557	-	1 727	(2 609)	(450)	(5)	20 220
Garanties et réclamations sur les contrats terminés	93 358	2 680	16 774	(14 678)	(41)	11 649	109 743
<b>Provisions pour risques &amp; charges</b>	<b>288 007</b>	<b>4 773</b>	<b>58 560</b>	<b>(55 260)</b>	<b>(666)</b>	<b>10 840</b>	<b>306 255</b>
. Courants	161 515	2 710	27 698	(31 623)	(465)	512	160 349
. Non courants	126 492	2 063	30 862	(23 637)	(201)	10 328	145 906

Les postes de provisions sont constitués d'un nombre élevé de lignes de valorisation de faible montant chacune. Les reprises de provisions correspondantes sont considérées utilisées. Toutefois, les provisions identifiables d'un montant significatif font l'objet d'un suivi en matière de montants encourus et imputés sur la provision.

La répartition en courant / non-courant par catégorie de provisions est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30 juin 2025</i>	<i>Non courant</i>	<i>Courant</i>
Provisions pour garanties de passifs	1 720	1 720	-
Provisions pour impôts et litiges fiscaux	10 436	-	10 436
Restructurations	2 579	4	2 575
Litiges	54 010	21 493	32 517
Pertes à terminaison	107 546	47 755	59 791
Provisions sociales & prudhommales	20 220	7 564	12 656
Garanties et réclamations sur les contrats terminés	109 743	67 369	42 374
<b>Provisions pour risques &amp; charges</b>	<b>306 255</b>	<b>145 906</b>	<b>160 349</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

La répartition en courant / non-courant par catégorie de provisions pour l'année 2024 est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc. 2024</b>	<b>Non courant</b>	<b>Courant</b>
Provisions pour garanties de passifs	1 750	1 750	-
Provisions pour impôts et litiges fiscaux	10 693	-	10 693
Restructurations	2 877	4	2 873
Litiges	53 925	20 329	33 595
Pertes à terminaison	103 847	48 650	55 197
Provisions sociales & prudhommales	21 557	7 842	13 715
Garanties et réclamations sur les contrats terminés	93 358	47 917	45 442
<b>Provisions pour risques &amp; charges</b>	<b>288 007</b>	<b>126 492</b>	<b>161 515</b>

## NOTE 17. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Les besoins en fonds de roulement du Groupe sont saisonniers, bien que demeurant négatifs tout au long de l'année en raison de la structure des contrats conclus avec les clients et de la politique dynamique du Groupe en matière de facturation et de recouvrement des créances. Généralement, le flux de trésorerie lié à la variation des besoins en fonds de roulement est négatif au cours du premier semestre de l'exercice en raison des mouvements de la facturation et de l'encaissement des clients du Groupe (qui est généralement moindre au cours du premier semestre), ainsi que du cycle de paiement de certaines charges de personnel et charges sociales.

A l'inverse, le flux de trésorerie lié à la variation des besoins en fonds de roulement est structurellement positif au second semestre en raison du niveau d'activité plus élevé impliquant une facturation et des encaissements plus élevés.

### 17.1. VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 déc. 2024	Variations de BFR liées à l'activité (1)	Autres mouvements de la période			30 juin 2025
				Entrées de périmètre (2)	Sorties de périmètre (3)	Autres variations	
<b>Stocks et créances</b>							
Stocks nets		46 391	4 673	710	-	11	51 785
Créances clients	(a)	2 236 614	239 220	16 569	-	(5 053)	2 487 350
Créances d'impôt		51 030	21 021	1 507	(58)	509	74 009
Autres actifs courants	(b)	429 373	124 645	902	2 020	(2 747)	554 193
Autres actifs non-courants	(c)	4 786	349	91	-	-	5 226
<b>Dettes</b>							
Fournisseurs	(d)	(1 180 957)	(120 604)	(5 876)	9	(1 423)	(1 308 851)
Dettes d'impôt		(119 218)	(29 417)	(142)	17	278	(148 482)
Autres avantages accordés au personnel	(e)	(37 770)	(92)	(426)	-	(9)	(38 297)
Autres passifs courants	(f)	(2 403 503)	24 727	(12 854)	-	1 914	(2 389 716)
Autres passifs non-courants		(26 335)	(3 941)	(1 518)	-	14 435	(17 359)
Besoins en fonds de roulement (position bilantielle)		(999 590)	260 581	(1 037)	1 988	7 915	(730 142)

(1) Intègre les flux des sociétés entrantes à compter de la date de leur prise de contrôle.

(2) Positions de Besoin en Fonds de Roulement à date de prise de contrôle des sociétés entrantes.

(3) Positions de Besoin en Fonds de Roulement à date de perte de contrôle des sociétés sortantes.

(a) Les créances clients intègrent les factures à émettre (Cf. actifs sur contrats note 17.3).

(b) Les autres actifs courants sont principalement composés des créances fiscales et des charges constatées d'avance reconnues sur les contrats valorisés selon la méthode de l'avancement.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- (c) Les autres actifs non-courants correspondent aux garanties de passifs exercables. Elles représentent le montant identifié dans le cadre des regroupements d'entreprises, susceptible d'être contractuellement réclamé aux vendeurs.
- (d) Les dettes fournisseurs intègrent les factures non parvenues.
- (e) Les autres avantages accordés au personnel correspondent aux médailles du travail.
- (f) Le détail des « autres passifs courants » est présenté ci-après :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Dettes fiscales et sociales		(821 115)	(908 713)
Produits constatés d'avance (< 1 an)		(742 953)	(704 082)
Avances et acomptes reçus des clients		(425 149)	(439 748)
Autres	(a)	(400 499)	(350 960)
<b>Autres passifs courants (*)</b>		<b>(2 389 716)</b>	<b>(2 403 503)</b>

*(\*) Les « autres passifs courants » du BFR ne comprennent pas les dividendes à payer compris dans le bilan consolidé.*

(a) La ligne « Autres » correspond principalement à des dépenses afférentes aux projets comptabilisés suivant la méthode à l'avancement, à des comptes courants Groupe avec ses Sociétés En Participation (SEP) et diverses charges à payer et provisions relatives à des franchises d'assurance.

## 17.2. VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT : RÉCONCILIATION ENTRE LE BILAN ET LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

La réconciliation entre les postes de besoin en fonds de roulement du bilan et la variation de besoin en fonds de roulement présentée au niveau du tableau de flux de trésorerie est détaillée ci-dessous :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 déc. 2024</b>	<b>Autres mouvements de la période</b>				<b>30 juin 2025</b>
		<b>Variations de BFR liées à l'activité</b>	<b>Entrées de périmètre</b>	<b>Sorties de périmètre</b>	<b>Autres variations</b>	
<b>Besoin en fonds de roulement (position bilantielle)</b>	<b>(999 590)</b>	<b>260 581</b>	<b>(1 037)</b>	<b>1 988</b>	<b>7 915</b>	<b>(730 142)</b>
(-) Dettes et créances sur acquisitions d'immobilisations	2 653	2 713		-	1 199	6 565
(-) Créances fiscales	(51 030)	(21 021)	(1 507)	58	(509)	(74 009)
(-) Dettes fiscales	120 743	29 417	142	(17)	(1 803)	148 482
<b>Besoin en fonds de roulement hors dettes &amp; créances fiscales, et hors dettes sur acquisitions d'immo.</b>	<b>(927 224)</b>	<b>271 690</b>	<b>(2 402)</b>	<b>2 029</b>	<b>6 802</b>	<b>(649 104)</b>
En cours de cession		-				
(-) Autres opérations non cash impactant le BFR bilan		2 714				
<b>Variation de BFR telle que présenté dans le T.F.T.</b>		<b>274 404</b>				

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 17.3. CLIENTS ET CRÉANCES RATTACHÉES

Les créances clients et créances rattachées se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31 déc. 2024	30 juin 2025		
		Brut	Dépréc.	Net
Créances clients	1 356 754	1 455 940	(47 030)	1 408 910
Effets à recevoir	1 088	437	-	437
Actifs sur contrats	(a) 878 772	1 078 003	-	1 078 003
<b>Créances clients et actifs sur contrats</b>	<b>2 236 614</b>	<b>2 534 380</b>	<b>(47 030)</b>	<b>2 487 350</b>

(a) Les actifs sur contrats sont constitués des factures à émettre qui résultent principalement de la comptabilisation des contrats selon la méthode dite à l'avancement des coûts.

## NOTE 18. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

### 18.1. TITRES NON CONSOLIDÉS ET AUTRES PRÊTS LONG TERME

Au 30 juin 2025, les titres non consolidés et autres prêts long terme se décomposent comme suit :

En milliers d'euros		30 juin 2025	31 déc. 2024
Titres de participation	(a)	10 984	13 870
Ajustement de la juste valeur des titres		(810)	(811)
Prêts, cautionnements et autres créances		5 744	5 610
Prêts construction		31 418	30 786
Autres		5 493	5 774
<b>Titres non consolidés et prêts à long terme</b>		<b>52 829</b>	<b>55 229</b>

(a) Les titres non consolidés au 30 juin 2025 incluent notamment les titres de LTEC Group pour 8 866 milliers d'euros (ce groupe sera consolidé au second semestre 2025).

Les titres non consolidés au 31 décembre 2024 incluaient notamment les titres de SPEFINOX pour 11 747 milliers d'euros (cette société a été consolidée au premier semestre 2025).

### 18.2. TRÉSORERIE NETTE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Au 30 juin 2025, la trésorerie nette et les équivalents de trésorerie du bilan se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>313 783</b>	<b>713 706</b>
(-) Découverts bancaires		(18 341)	(68 699)
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie du bilan</b>		<b>295 442</b>	<b>645 007</b>
(+) Trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession		2	1
(-) Intérêts courus non décaissés		(34)	(508)
<b>Trésorerie de clôture du TFT</b>		<b>295 410</b>	<b>644 500</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 18.3. DÉTAIL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

L'endettement financier se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
<b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b>			
Emprunt obligataire (maturité 18 juin 2026)	(a)	-	600 000
Emprunt obligataire (maturité 28 mai 2030)	(b)	600 000	-
Obligations convertibles « ORNANE » (maturité 17 janvier 2028)	(c)	400 000	400 000
Facility A (maturité 17 octobre 2027)	(d)	600 000	600 000
Revolving (maturité 17 octobre 2029)	(d)	-	-
Titres de créances négociables - NeuCP	(e)	-	-
Autres		4 119	6 731
Capitalisation des frais d'emprunts	(g)	(11 391)	(9 303)
Coût amorti de la composante dérivée "ORNANE"		(25 729)	(30 429)
Titrisation	(f)	300 000	300 000
<b>Découverts bancaires</b>			
Découverts bancaires		17 611	68 217
Intérêts courus sur les découverts		730	482
<b>Autres emprunts et dettes financières</b>			
Dettes sur locations opérationnelles et financières		598 664	583 756
Intérêts courus sur emprunts		6 140	12 623
Dettes sur engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires		190 349	189 354
Autres emprunts et dettes financières	(h)	19 559	15 863
Instruments financiers dérivés "ORNANE"	18.4	212 142	54 512
Instruments financiers dérivés		10 342	8 219
<b>Endettement financier</b>		<b>2 922 535</b>	<b>2 800 025</b>
<b>Dont :</b>			
. Courant		512 628	562 867
. Non courant		2 409 907	2 237 159

- (a) Le 18 juin 2019, le groupe SPIE avait procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 600 millions d'euros à 7 ans assorti d'un coupon de 2,625%. Cette émission avait permis de refinancer la moitié du crédit senior Facility A du groupe, conclu en 2018.  
Le 28 mai 2025, avec un règlement en date du 27 juin 2025, le groupe SPIE a exercé la clause de remboursement anticipé (« Make whole redemption ») de cet emprunt obligataire à maturité du 18 juin 2026.
- (b) Le 28 mai 2025, le groupe SPIE a émis un emprunt obligataire indexé sur des critères de développements durables d'un montant de 600 millions d'euros à maturité 5 ans et portant un coupon de 3,75%.  
Le produit net de l'émission a servi à refinancer l'emprunt obligataire de 600 millions d'euros émis en juin 2019 et permet ainsi d'étendre la maturité moyenne de sa dette tout en conservant un coût moyen attractif.  
Cette émission s'inscrit pleinement dans la stratégie du Groupe, plaçant désormais l'intégralité de sa dette indexée sur les critères environnementaux.
- (c) Le 10 janvier 2023, le Groupe SPIE a émis (en date de règlement du 17 janvier 2023), échéance 17 janvier 2028, 400 millions d'euros d'obligations à option de remboursement en numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existantes (« ORNANE »), indexées à des critères de développement durable.  
Les obligations convertibles sont émises en valeur nominale de 100 000 euros et portent intérêt à un taux annuel de 2%. Le prix de conversion/d'échange est de 32,97 euros, correspondant à une prime de conversion/d'échange de 37,50% par rapport au cours de référence de l'action (prix de référence de 23,977 euros).

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(d) Le 17 octobre 2022, le groupe SPIE a conclu initialement le refinancement de la convention de crédit à échéance du 7 juin 2023, indexé sur des critères de financement durable, pour un montant de 1 200 millions d'euros, au travers de deux lignes de crédit :

- un emprunt à terme de 600 millions d'euros, à échéance du 17 octobre 2027,
- une ligne *Revolving Credit Facility* « RCF », d'une capacité de 600 millions d'euros à échéance du 17 octobre 2027, avec possibilité de renouvellement d'un an plus un an, jusqu'en 2029.

Le 24 Juin 2024, la ligne Revolving Credit Facility « RCF » a été augmentée de 400 millions d'euros additionnels, portant ainsi la ligne à 1 milliard d'euros à échéance du 17 octobre 2027, et a été étendue à échéance du 17 octobre 2029 pour un montant ramené à 940 millions d'Euros.

Au cours du premier semestre 2025, la ligne « RCF » n'a pas été tirée.

Ces deux prêts, « *Facility A* » et « *Revolving Credit Facility (RCF)* », contractés en vertu du « Nouveau Contrat de Crédit Senior indexé sur des critères de développement durable » daté du 17 octobre 2022 et amendés le 24 juin 2024, portent intérêts à un taux variable indexé sur l'Euribor dans le cas d'avances libellées en euros, sur le Libor dans le cas d'avances libellées dans une devise autre que l'euro, avec 20 points de base de prime pour un tirage en USD, et sur tout taux de référence approprié dans le cas d'avances libellées en autres devises, majoré dans chaque cas de la marge applicable et d'une marge d'ajustement ESG. Les marges applicables sont les suivantes :

- pour la convention de prêt à terme de premier rang : entre 2,00% et 1,20% par an, selon le niveau du ratio de levier (Dette Nette / EBITDA) du Groupe au cours du dernier exercice clos (cf. grille ci-dessous) ;
- pour la ligne de crédit revolving : entre 1,60% et 0,80% par an selon le niveau du ratio de levier (Dette Nette / EBITDA) du Groupe au cours du dernier exercice clos (cf. grille ci-dessous);
- une prime d'ajustement, liée à des indicateurs de développement durable et prévoyant une décote ou une prime maximale de 5 points de base, s'applique chaque année, à compter du 31 Décembre 2023, en fonction de l'atteinte des objectifs de performance annuels ESG, tels que définis dans le contrat.

Au 30 juin 2025, une commission trimestrielle d'engagement au taux annuel de 0,35% s'applique sur la part non utilisée de la ligne RCF.

Une commission trimestrielle d'utilisation s'applique également sur la part utilisée de la ligne RCF aux conditions suivantes :

- Utilisation entre 0% et 33% = 0,10% + marge
- Utilisation entre 33% et 66% = 0,20% + marge
- Utilisation supérieure à 66% = 0,40% + marge

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Ratio d'endettement	Marge du Facility A % p.a.	Marge du Revolving Credit Facility (en ce qui concerne les utilisations dans une devise autre que l'USD)	Marge du Revolving Credit Facility (en ce qui concerne les utilisations en USD)
		% p.a.	% p.a.
Supérieur à 3,50	2,00	1,60	1,80
Inférieur ou égal à 3,50 mais supérieur à 3,00	1,85	1,45	1,65
Inférieur ou égal à 3,00 mais supérieur à 2,50	1,70	1,30	1,50
Inférieur ou égal à 2,50 mais supérieur à 2,00	1,55	1,15	1,35
Inférieur ou égal 2,00 mais supérieur à 1,50	1,40	1,00	1,20
Inférieur ou égal 1,50	1,20	0,80	1,00

Une prime d'ajustement, lié à des indicateurs de développement durable (cf détails ci-dessous) et prévoyant une décote ou une prime, maximale de 5 points de base, s'applique chaque année, à compter du 31 décembre 2023, fonction de l'atteinte des objectifs de performance annuels ESG, tels que définis dans le contrat :

- si l'un des scores cibles des indicateurs clés de performance n'est pas atteint et que les trois autres scores cibles des indicateurs clés de performance le sont pour l'exercice financier concerné, la marge applicable au *Facility A* et au *Revolving Credit Facility* sera réduite de 0,025 % à tout moment au cours de la période d'ajustement de la marge concernée ;
- si deux des scores cibles des indicateurs clés de performance ne sont pas atteints et les deux autres scores cibles des indicateurs clés de performance sont atteints pour l'exercice financier concerné, aucun ajustement de la marge applicable au *Facility A* et au *Revolving Credit Facility* ne s'appliquera pendant la période d'ajustement de la marge concernée, ou ;
- si trois des scores cibles d'indicateurs clés de performance ne sont pas atteints et un score cible d'indicateur clé de performance est atteint pour l'exercice financier concerné, la marge applicable au *Facility A* et au *Revolving Credit Facility* sera augmentée de 0,025 % à tout moment durant la période d'ajustement de la marge concernée.

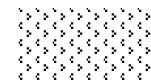
(e) Le 31 octobre 2024, SPIE SA s'est rendu éligible à la mise en place d'un programme d'émission de titres de créances négociable à court terme (NeuCP) pour un montant maximum de 400 millions d'euros, permettant le financement à court terme de ses besoins d'exploitation. Il n'y a pas encore eu de premières émissions de NeuCP.

(f) Le programme de titrisation de créances mis en place en 2007 a les caractéristiques suivantes :

- Une échéance au 11 juin 2027 (sauf survenance d'un cas de résiliation anticipée ou d'une résiliation amiable) ;
- Une indexation sur les critères de développement durable, avec une prime d'ajustement ESG sous la forme d'une décote ou d'une prime maximale d'un montant de 5 points de base, s'appliquant chaque année, à compter du 31 décembre 2023, fonction de l'atteinte des objectifs de performance annuels ESG, tels que définis dans le contrat ;
- Un montant maximum du financement de 300 millions d'euros.

Le montant du financement de Titrisation s'élève à 300 millions d'euros au 30 Juin 2025.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS



- (g) Les passifs financiers sont présentés pour leur solde contractuel. Les coûts de transactions directement attribuables à l'émission des instruments financiers sont déduits, pour leur montant global, du montant nominal des dettes concernées. Le solde au 30 juin 2025 s'élève à 11,4 millions d'euros et concerne les deux lignes de crédit et les deux emprunts obligataires.
- (h) Les autres emprunts et dettes financières sont principalement constitués des compléments de prix évalués à la juste valeur des acquisitions faites par le Groupe. Ils s'élèvent à 19,2 millions d'euros au 30 juin 2025. Les compléments de prix ont été reclassés des comptes « autres passifs courants » en « autres emprunts et dettes financières » au 31 décembre 2024. A l'ouverture 2024, ils représentaient 5,4 millions d'euros.

## Synthèse du financement bancaire à moyen et long terme au 30 Juin 2025

	Crédit Senior	Crédit Revolving	Titrisation (montant autorisé)	ORNANE	Obligation
Montant (en millions d'euros)	600	1,000 <sup>(2)</sup>	300	400	600
Date d'émission	Octobre 2022	Octobre 2022	Juin 2023	Janvier 2023	Mai 2025
Échéance	Octobre 2027	Octobre 2029	Juin 2027	Janvier 2028	Mai 2030
Taux d'intérêt*	dont 300 M€ Euribor + 140 points de base <sup>(1)</sup> ; €300 M€ couverts	Euribor +100 points de base <sup>(3)</sup>	Taux Société Générale +1,0% <sup>(3)</sup>	2,0%	3,75%
Note	-	Non tiré à fin juin 2025	300 millions tirés à fin juin 2025	-	-

\*Hors décote liée aux indicateurs de développement durable.

(1) Au ratio d'endettement à la clôture de l'exercice précédent.

(2) 1 000 millions d'euros jusqu'au 17/10/2027 et 940 millions d'euros jusqu'au 17/10/2029.

(3) Commissions et frais bancaires.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 18.4. OBLIGATION CONVERTIBLE DE TYPE "ORNANE"

### Règles et méthodes comptables

#### **Obligation convertible de type « ORNANE » (Obligations Remboursables en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes)**

Le Groupe SPIE a opté pour la méthode du *split accounting*.

Conformément à la norme IFRS9 – Instrument financier, le Groupe SPIE a donc :

- d'une part, isolé la dette et l'a comptabilisée au coût amorti, appliquant la règle générale relative au passif financier de la norme et,
- d'autre part, comptabilisé un instrument dérivé. Cet instrument dérivé ne répondant pas à la règle du « fixe contre fixe », il est comptabilisé à sa juste valeur avec une contrepartie en compte de résultat.

La variation de juste valeur du dérivé sera comptabilisée à chaque clôture dans le compte de résultat et, à ce titre, un impôt différé sera reconnu. Le calcul de la juste valeur dépend essentiellement du cours de l'action à la date de clôture.

Le coût amorti de l'instrument dérivé ainsi que la variation de sa juste valeur font l'objet d'un retraitement du résultat net pour calculer le résultat net ajusté, qui est habituellement utilisé par le Groupe pour déterminer le montant de dividendes proposé à la distribution à l'Assemblée Générale annuelle.

### **Principales caractéristiques**

Le Groupe SPIE a émis le 10 janvier 2023, en date de règlement du 17 janvier 2023 et à échéance du 17 janvier 2028, des obligations à option de remboursement en numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existantes (« ORNANE ») pour un montant de 400 millions d'euros, indexées sur des critères de développement durable.

Les obligations convertibles sont émises pour une valeur nominale de 100 000 euros et portent intérêt à un taux annuel de 2,00 %. Le prix de conversion/d'échange est de 32,97 euros, correspondant à une prime de conversion/d'échange de 37,50 % par rapport au cours de référence de l'action (prix de référence de 23,977 euros).

### **Dilution potentielle en cas d'émission de nouvelles actions**

L'option choisie entre le remboursement en numéraire ou en actions en cas de demande de conversion des porteurs, reste une décision du Groupe SPIE. Toutefois, en cas d'exercice du droit à l'attribution d'actions par tous les porteurs d'obligations et si le groupe SPIE décidait la remise, (i) d'un montant en numéraire correspondant au montant principal des obligations et (ii) en action de la différence entre la valeur de conversion / d'échange et le montant principal des obligations, l'impact de la dilution potentielle est présenté dans le tableau d'hypothèse ci-dessous :

Hypothèses	1	2	3	4
Hypothèse du cours de l'action sous-jacente *	32,97 €	37,91 €	42,86 €	47,81 €
Pourcentage du prix de conversion initial de l'obligation	100%	115%	130%	145%
Dilution (sur une base pleinement diluée), en % du capital social **	0%	0,93%	1,65%	2,24%

\* Avant ajustement du ratio de conversion/échange

\*\*Correspondant à une base de 168 073 514 actions SPIE au 30 juin 2025, et avant application de l'ajustement du ratio de conversion/échange.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Conformément au *Sustainability-linked financing framework* daté du mois de novembre 2022, les obligations sont indexées sur les indicateurs clés de performance ESG du Groupe.

En cas de non atteinte d'un objectif de performance durable défini à fin 2025, SPIE paiera une prime de 0,25 % du montant principal de chaque obligation ; 0,375 % de prime pour deux objectifs non atteints ; et 0,50 % de prime pour trois objectifs non atteints.

Le groupe SPIE a opté pour une comptabilisation séparée (*split accounting*) de cette ORNANE émise en 2023, isolant d'une part une composante dette et d'autre part une composante instrument dérivé.

Principales caractéristiques	Obligation convertible « ORNANE »
Durée	5 ans
Date d'échéance	17 janvier 2028
Montant émission	400 000 000 €
Prix d'émission	100 000 €
Prime de conversion initiale	37,5%
Cours de référence	23,977 €
Prix de conversion initial	32,97 €
Intérêt obligation (coupon)	2% (paiement semi-annuel : 17 janvier & 17 juillet)

## Impact sur les états financiers consolidés

### Dans le compte de résultat consolidé

Plusieurs impacts sont visibles dans le compte de résultat à savoir :

(i) le coupon de l'obligation pour (4,0) millions d'euros (dont (0,4) millions d'euros de charges d'intérêts et (3,6) millions d'euros d'intérêts courus) et le coût amorti des frais de financement de l'obligation convertible ((0,4) millions d'euros) sont inclus dans les montants de la rubrique « Charges d'intérêts et pertes sur équivalents de trésorerie » avec ceux des autres emprunts.

(ii) la variation de la juste valeur pour (157,6 millions d'euros) et le coût amorti de la composante dérivé ((4,7) millions d'euros) de l'ORNANE sont isolés sur une ligne dédiée dans la rubrique « Variation de la juste valeur et du coût amorti de la composante dérivée ORNANE ». Ces éléments résultent de l'application des normes IFRS et n'ont pas d'impact de trésorerie.

<i>En milliers d'euros</i>	1er Semestre <b>2025</b>	1er Semestre <b>2024</b>
Charges d'intérêts (coupon obligation)	(3 967)	(3 968)
Coût amorti (frais de financement)	(418)	(386)
Coût amorti (composante dérivée)	(4 700)	(4 486)
Var. de la juste valeur de la composante dérivée	(157 630)	(49 284)
<b>Total avant impôts</b>	<b>(166 715)</b>	<b>(58 124)</b>
Impôts (courant et impôts différés)	43 062	15 013
<b>Total impact résultat net</b>	<b>(123 653)</b>	<b>(43 111)</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## Dans le bilan consolidé

A l'émission de l'ORNANE et en application de la méthode de comptabilisation séparée (*split accounting*), le montant en principal de 400 millions d'euros a été affecté comme suit : 47,8 millions d'euros de composante dérivée et 352,2 millions d'euros de composante dette (avant frais d'émission).

En milliers d'euros	Effets ORNANE		
	30 juin 2025	Variation de la juste valeur de l'instrument dérivée	31 déc. 2024
Passifs non courants			
Composante dérivée « ORNANE »	212 142	157 630	54 512

## Suivi de l'instrument dérivé

A l'émission, SPIE a évalué la valeur de l'instrument dérivé. Celui-ci fait l'objet d'une comptabilisation à sa juste valeur à chaque clôture périodique dont les caractéristiques sont présentées ci-dessous :

	A l'émission 17 janvier 2023	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2024	31 déc. 2024	30 juin 2025
Juste valeur de l'instrument dérivé « ORNANE »	47 770	62 337	40 016	89 299	54 512	212 142

Au 30 juin 2025, l'impact *non-cash* de la variation de juste valeur de la composante dérivée s'élève à 157,6 millions d'euros et a été comptabilisé dans la rubrique « Variation de la juste valeur et du coût amorti de la composante dérivée ORNANE » du compte de résultat.

## Retraitements dans le résultat net ajusté

Au 30 juin 2025, le montant du retraitement dans le résultat net ajusté du Groupe de l'impact de l'obligation convertible s'élève à (162,3) millions d'euros et se compose : du (i) coût amorti de l'instrument dérivé à hauteur de (4,7) millions d'euros et (ii) l'impact du retraitement de la variation de juste valeur de l'instrument dérivé comptabilisé en compte de résultat pour un montant de (157,6) millions d'euros.

Le coût amorti de l'instrument dérivé ainsi que la variation de juste valeur du dérivé font l'objet d'un retraitement du résultat net pour calculer le résultat net ajusté du Groupe. Pour mémoire, cet indicateur est habituellement utilisé par le Groupe pour déterminer le montant de dividendes proposé à la distribution à l'Assemblée Générale annuelle.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 18.5. DETTE NETTE

La réconciliation entre l'endettement financier consolidé et la dette nette publiée se détaille comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
<b>Endettement financier selon bilan consolidé</b>	<b>2 922,5</b>	<b>2 800,0</b>
Dettes sur locations opérationnelles et financières – activités poursuivies	(598,7)	(583,7)
Capitalisation des frais d'emprunts	11,4	9,3
Coût amorti de la composante dérivée "ORNANE"	25,7	30,4
Instrument financier dérivé "ORNANE"	(212,1)	(54,5)
Dettes sur engagement de rachat accordés à des actionnaires minoritaires	(190,4)	(189,3)
Autres **	(36,4)	(36,6)
<b>Dette financière brute (a)</b>	<b>1 922,0</b>	<b>1 975,6</b>
Disponibilités et équivalents de trésorerie	313,8	713,7
Intérêts courus	(0,8)	(1,0)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (b)</b>	<b>313,0</b>	<b>712,7</b>
<b>Dette nette consolidée (a) - (b)</b>	<b>1 609,0</b>	<b>1 262,9</b>
Dette nette des sociétés non encore consolidées	-	(0,7)
<b>Dette nette publiée *</b>	<b>1 609,0</b>	<b>1 262,2</b>
Dettes sur locations opérationnelles et financières – activités poursuivies	598,7	583,7
<b>Dette nette y compris impact IFRS 16</b>	<b>2 207,7</b>	<b>1 845,9</b>

\* Hors IFRS 16

\*\* La ligne « autres » de la dette financière brute correspond :

- Au 30 juin 2025, aux intérêts courus sur les emprunts obligataires pour 5,7 millions d'euros, aux compléments de prix comptabilisés lors de l'acquisition des sociétés pour un montant de 19,3 millions d'euros ainsi qu'à la juste valeur des swaps de taux pour 8,2 millions d'euros.

- Au 31 décembre 2024 essentiellement aux intérêts courus sur les emprunts obligataires pour 12,1 millions d'euros en 2024 (12,1 millions d'euros en 2023), à la juste valeur des swaps de taux pour 8,1 millions d'euros ainsi qu'aux compléments de prix pour 15,3 millions d'euros.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 18.6. RÉCONCILIATION AVEC LES POSTES DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

La réconciliation entre l'endettement financier du groupe (Note 18.3) et les flux de trésorerie présentés au niveau du tableau de flux de trésorerie (Tableau 4) est détaillée ci-dessous :

En milliers d'euros	31 déc. 2024	Mouvements cash (correspondant au TFT)			Mouvements non cash			30 juin 2025
		Émission d'emprunts	Rembour- sement d'em-prunts	Varia- tions	Mouv. de périmètre	Autres (*)	Ecarts de conv. et justes valeurs	
Emprunt obligataire (maturité 18 juin 2026)	599 196	-	(600 000)	-	-	804	-	-
Emprunt obligataire (maturité 28 mai 2030)		595 760	-	-	-	70	-	595 830
Obligations convertibles « ORNANE » (maturité 17 janvier 2028) **	421 266	-	-	-	-	162 748	-	584 014
Facility A (maturité 17 octobre 2027)	598 035	-	-	-	-	334	-	598 369
Revolving (maturité 17 octobre 2029)	(3 716)	-	-	-	-	529	-	(3 187)
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	6 731	1	(2 662)		50	(1)	-	4 119
Titrisation	300 000	-	-	-	-	-	-	300 000
Autres emprunts et dettes financières	15 864	5	(4 603)	-	10 612	(2 234)	(85)	19 559
Dettes sur locations opérationnelles et financières	583 754	-	(104 203)	-	-	119 313	(200)	598 664
Dettes sur engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires	189 354	-	-	-	(2 413)	-	3 408	190 349
Instruments financiers	8 219	-	-	-	-	2 123	-	10 342
<b>Endettement financier selon TFT</b>	<b>2 718 703</b>	<b>595 766</b>	<b>(711 468)</b>	<b>-</b>	<b>8 249</b>	<b>283 682</b>	<b>3 122</b>	<b>2 898 054</b>
(-) Intérêts courus sur emprunts	12 623	-	(32 348)	-	-	25 865	-	6 140
(+) Découverts bancaires	68 699	-	-	(50 565)	5	248	(46)	18 341
<b>Endettement financier consolidé</b>	<b>2 800 025</b>	<b>595 766</b>	<b>(743 816)</b>	<b>(50 565)</b>	<b>8 254</b>	<b>309 795</b>	<b>3 076</b>	<b>2 922 535</b>

\* Les « Autres » mouvements non cash correspondent aux retraitements de coûts d'emprunt, aux retraitements des instruments financiers, aux nouveaux contrats de locations financières et à l'augmentation des intérêts courus sur emprunts.

\*\* Cf. Note 18.4

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 18.7. ÉCHÉANCIER DES PASSIFS FINANCIERS

Les échéances des passifs financiers basées sur l'échéancier du remboursement du capital sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>&lt; 1 an</i>	<i>2 à 5 ans</i>	<i>&gt; 5 ans</i>	<i>30 juin 2025</i>
<b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b>				
Emprunt obligataire (maturité 28 mai 2030)	-	600 000	-	600 000
Obligations convertibles « ORNANE » (maturité 17 janvier 2028)	-	400 000	-	400 000
<i>Facility A</i> (maturité 17 octobre 2027)	-	600 000	-	600 000
<i>Revolving</i> (maturité 17 octobre 2029)	-	-	-	-
Titres de créances négociables - NeuCP	-	-	-	-
Autres	1 426	2 596	97	4 119
Capitalisation des frais d'emprunts	(3 410)	(7 981)	-	(11 391)
Coût amorti de la composante dérivée "ORNANE"	(9 737)	(15 992)	-	(25 729)
Titrisation	300 000	-	-	300 000
<b>Découverts bancaires</b>				
Découverts bancaires	17 611	-	-	17 611
Intérêts courus sur les découverts	730	-	-	730
<b>Autres emprunts et dettes financières</b>				
Dettes sur locations opérationnelles et financières	186 239	360 643	51 782	598 664
Intérêts courus sur emprunts	6 140	-	-	6 140
Dettes sur engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires	-	145 766	44 583	190 349
Autres emprunts et dettes financières	11 738	7 802	20	19 559
Instrument financier dérivé "ORNANE"	-	212 142	-	212 142
Instruments financiers dérivés	1 893	8 449	-	10 342
<b>Endettement financier selon bilan consolidé</b>	<b>512 628</b>	<b>2 313 425</b>	<b>96 482</b>	<b>2 922 535</b>

## 18.8. INFORMATIONS FINANCIÈRES SUR LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés du Groupe mises en équivalence, suivant les termes de la norme IFRS 11, sont les suivantes :

- Gietwalsonderhoudcombinatie (GWOC) BV détenue à 50% par SPIE Nederland ;
- Cinergy SAS détenue à 50% par SPIE France ;
- « Host GmbH (Hospital Service + Technik) » détenue à 25,1% par SPIE GSA ;
- Sonaid détenue à 55% par SPIE GSE ;
- Grand Poitiers Lumière détenue à 50 % par SPIE France ;
- DMS – Displays and Mobility Solutions Lda détenue à 50% par SPIE GSA ;
- CityFMET détenue à 7% par SPIE CityNetworks ;
- ATSI détenue à 50 % par SPIE Nucléaire.

La valeur comptable des titres détenus par le Groupe est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30 juin 2025</i>	<i>31 déc. 2024</i>
<b>Valeur des titres en début d'exercice</b>	<b>14 901</b>	<b>13 756</b>
Variation de périmètre	-	647
Part du Groupe dans le résultat de l'exercice	364	528
Impact des écarts de conversion	(276)	122
Impact de la PIDR	-	(2)
Dividendes distribués	(675)	(150)
<b>Valeur des titres en fin d'exercice</b>	<b>14 314</b>	<b>14 901</b>

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Les données financières des sociétés du Groupe mises en équivalence sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024
Actifs non courants	29 427	30 579
Actifs courants	85 988	81 919
Passifs non courants	(48 112)	(53 483)
Passifs courants	(54 370)	(40 252)
<b>Actifs nets</b>	<b>12 933</b>	<b>18 763</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Produit des activités ordinaires	70 930	78 292
Résultat net	(1 165)	(2 260)

## NOTE 19. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

### 19.1. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le Groupe est principalement soumis à des risques de taux, de change et de contrepartie dans le cadre de certaines de ses activités. Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir les risques liés à la fluctuation de taux d'intérêt et de cours de change.

<i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur	Notionnel par devises (contrevaleur euros)						Total
		< 1 an	1-2 ans	2-3 ans	3-4 ans	4-5 ans	> 5 ans	
<b>Instruments dérivés actifs qualifiés de couverture (a)</b>								
Vente à terme – USD	559	8 932	683	-	-	-	-	9 615
Vente à terme - AUD	7	2 250	-	-	-	-	-	2 250
Swaps de taux - Euribor flooré	55	-	-	300 000	-	-	-	300 000
	<b>621</b>							
<b>Instruments dérivés passifs qualifiés de couverture (b)</b>								
Achat à terme - USD	(1 193)	19 934	2 604	2 275	-	-	-	24 813
Achat à terme - CHF	(1)	-	137	-	-	-	-	137
Vente à terme - CHF	(31)	325	112	-	-	-	-	437
Vente à terme - PLN	(919)	265 000	-	-	-	-	-	265 000
Swaps de taux – fixe/Euribor	(8 198)	-	-	300 000	-	-	-	300 000
	<b>(10 342)</b>							
<b>Total instruments dérivés nets qualifiés de couverture (a)+(b)</b>	<b>(9 720)</b>							
<b>Instruments dérivés passifs non qualifiés de couverture</b>								
Composante dérivée « ORNANE »	(212 142)	-	-	400 000	-	-	-	400 000
<b>Total instruments dérivés nets non qualifiés de couverture</b>	<b>(212 142)</b>							
<b>TOTAL INSTRUMENTS DERIVES NETS</b>	<b>(221 862)</b>							

Les instruments financiers concernent les achats et ventes à terme pour couvrir les opérations ainsi que des swaps de change en dollars américains, en francs suisses, en zlotys polonais et en dollars australien, des swaps de taux permettant de couvrir 50% de l'exposition du Facility A, ainsi que la composante dérivée « ORNANE ».

Ces instruments dérivés sont comptabilisés à la juste valeur. Leur valorisation est de niveau 2 selon l'IFRS 13, car ils sont non cotés sur un marché organisé mais réalisés sur la base d'un modèle générique et de données observables sur des marchés actifs pour des transactions similaires.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 19.2. RISQUE DE TAUX

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 13 relative à la prise en compte du risque de crédit dans la valorisation des actifs et passifs financiers, l'estimation réalisée pour les instruments dérivés est calculée à partir des probabilités de défaut issues des données de marché secondaire (notamment les spreads de crédit obligataire), auxquelles est appliqué un taux de recouvrement.

En octobre 2022, deux instruments de couverture de taux ont été mis en place, au travers de deux swaps cinq ans payeurs taux fixe contre Euribor 1 mois pour un montant global de 300 millions d'euros, permettant de couvrir 50% de l'exposition du *Facility A* à maturité 2027.

Le calcul de sensibilité de la dette à taux variable et des couvertures de taux aux variations de taux d'intérêts est effectué sur la durée totale des engagements jusqu'à maturité, comme présenté ci-dessous :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2025	
<b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b>	<b>Facility A</b>	<b>Titrisation</b>
Exposition	(600 000)	(300 000)
Couverture	300 000	n/a
<b>Position nette</b>	<b>(300 000)</b>	<b>(300 000)</b>
<b>Sensibilité -0,50% sur les taux d'intérêt</b>		
Exposition - Impact Compte de résultat	6 892	2 921
Couverture - Impact Capitaux propres	(3 229)	n/a
<b>Sensibilité +0,50% sur les taux d'intérêt</b>		
Exposition - Impact Compte de résultat	(6 892)	(2 921)
Couverture - Impact Capitaux propres	3 229	n/a

La sensibilité de la dette à taux variable non couverte, à une variation de taux de plus ou moins 0,50% représenterait un impact en compte de résultat de plus ou moins 3 millions d'euros sur un exercice de 12 mois.

## 19.3. RISQUE DE CHANGE

Les risques de change de transactions des filiales françaises sont gérés de façon centralisée par la holding intermédiaire SPIE Operations :

- au travers d'une Convention de Garantie de Change Interne pour les flux en devises correspondant à des opérations 100 % Groupe SPIE ;
- en intermédiation pour les flux en devises correspondant à des opérations en participation.

Dans les deux cas, SPIE Operations se couvre sur le marché par la mise en place de contrats à terme.

L'exposition au risque de change du Groupe portant sur le dollar américain, le franc suisse, le zloty polonais et le dollar australien est présentée ci-dessous :

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**En milliers**

Devises	USD (dollar américain)	CHF (franc suisse)	PLN (zloty polonais)	AUD (dollar australien)
<b>Cours de clôture</b>	<b>1,1720</b>	<b>0,9347</b>	<b>4,2423</b>	<b>1,7948</b>
Exposition	(15 070)	(70)	265 538	2 550
Couverture	15 198	(299)	(265 000)	(2 250)
<b>Position nette hors options</b>	<b>128</b>	<b>(369)</b>	<b>538</b>	<b>0</b>
<b>Sensibilité du cours de la devise de -10% par rapport à l'euro</b>				
Exposition - Impact Compte de résultat	(1 429)	(8)	6 955	139
Couverture - Impact Compte de résultat	1 441	(36)	(6 941)	(139)
<b>Sensibilité du cours de la devise de +10% par rapport à l'euro</b>				
Exposition - Impact Compte de résultat	1 169	7	(5 690)	(114)
Couverture - Impact Compte de résultat	(1 179)	29	5 679	114
<b>Impact réserves de la comptabilité de couverture (cash-flow hedge)</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>

Le montant estimé au titre de l'impact du risque de crédit sur les dérivés de change au 30 juin 2025 est non significatif (idem pour sa variation sur l'année 2025 en cours).

## 19.4. RISQUE DE CONTREPARTIE

Les risques de contrepartie sont essentiellement liés aux :

- placements de trésorerie ;
- créances clients ;
- prêts accordés ;
- instruments dérivés.

Le Groupe n'a pas de risque de contrepartie significatif au 30 juin 2025.

Le Groupe réalise exclusivement ses placements de trésorerie dans des dépôts à terme, comptes à terme et comptes courant rémunérés à vue auprès de ses principales banques.

Les dérivés existants dans le Groupe (achats à terme et vente à terme en dollars américains et francs suisses) sont répartis de la façon suivante au 30 Juin 2025 :

- BNP : 63 %
- Natixis : 31 %
- Cacib : 6 %

## 19.5. RISQUE DE LIQUIDITÉ

La liquidité du Groupe au 30 juin 2025 est de 1 313 millions d'euros, comprenant 313 millions d'euros de trésorerie disponible et 1 milliard d'euros de ligne *Revolving Credit Facility* (RCF) non tirée.

Le Groupe possède un programme de cession de créances commerciales dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Huit filiales du Groupe participent en qualité de cédantes au programme de cession à un Fonds Commun de Titrisation dénommé « SPIE Titrisation ».

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- SPIE Operations intervient dans ce programme de titrisation en qualité d'Agent centralisateur pour le compte du Groupe vis-à-vis de la banque dépositaire.

Ce programme de cession de créances prévoit pour les sociétés participantes de céder en pleine propriété au Fonds Commun de Créances « SPIE Titrisation » leurs créances commerciales permettant l'obtention d'un financement d'un montant total maximum de 300 millions d'euros.

L'utilisation de ce programme est assortie de clauses de remboursement anticipé de certains emprunts bancaires.

Au 30 juin 2025, les créances titrisées représentent un montant de 588,9 millions d'euros, pour un financement obtenu de 300 millions d'euros.

Le Groupe ne présente pas de risque de liquidité au 30 juin 2025.

## 19.6. RISQUE DE CRÉDIT

Les principales politiques et procédures liées au risque de crédit sont définies au niveau du Groupe. Elles sont pilotées par la Direction Financière du Groupe et contrôlées tant par elle que par les différentes Directions Financières au sein de chacune de ses filiales.

La gestion du risque de crédit reste décentralisée au niveau du Groupe. Au sein de chaque entité, le risque de crédit est animé par la fonction Crédit Management qui s'appuie tant sur la politique "Crédit Management Groupe" que sur le Manuel des bonnes pratiques partagé par tous. Les délais de paiement sont quant à eux définis par les conditions générales de vente qui prévalent au sein du Groupe.

Dès lors, le service Crédit Management gère et contrôle l'activité de crédit, les risques, les résultats et assure le recouvrement des créances commerciales qu'elles soient cédées ou non.

Un suivi de tableaux de bord mensuel est déployé pour mesurer notamment le financement Clients au niveau opérationnel qui est un outil de mesure du crédit client qui prend en compte des données hors taxe de facturation et de production ainsi que des données clients (créances échues et avances) calculé en nombre de jours de production.

La politique de gestion du BFR mise en œuvre par la Direction Générale contribue fortement à optimiser la trésorerie, agissant en particulier, sur les conditions de facturation et de paiement, le processus de facturation et la réduction des retards de paiement.

Les dépréciations nettes des actifs financiers et créances commerciales comptabilisées au Compte de Résultat sont détaillées ci-dessous :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>Dont France</b>	<b>Dont Allemagne</b>	<b>Dont autres</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Dépréciations sur créances commerciales	(7 533)	(4 551)	(2 251)	(731)	(18 127)
Reprise de dépréciations sur créances commerciales	12 508	5 046	1 258	6 204	27 319
<b>Dépréciations nettes des actifs financiers et créances commerciales</b>	<b>4 975</b>	<b>495</b>	<b>(993)</b>	<b>5 472</b>	<b>9 192</b>

## Autres notes

## NOTE 20. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions significatives entre parties liées au cours de la période du 1er janvier au 30 juin 2025, ni de modification significative des transactions entre parties liées décrites dans l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

# INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 21. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 21.1. GARANTIES OPÉRATIONNELLES

#### Engagements donnés

Dans le cadre de ses activités, le Groupe SPIE est amené à fournir un certain nombre d'engagements que ce soient des garanties d'exécution des travaux, de remboursement d'avances, de remboursement de retenues de garantie ou des garanties de maison mère.

#### Engagements reçus

Il n'y a pas eu d'évolution significative des engagements reçus depuis la clôture du 31 décembre 2024.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
<b>Engagements donnés</b>		
Garanties bancaires	825 118	836 710
Garanties assurances	781 656	743 984
Garanties maison mère	105 184	118 184
<b>Total engagements donnés</b>	<b>1 711 958</b>	<b>1 698 877</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Avals, cautions, garanties reçus	22 333	15 912
<b>Total engagements reçus</b>	<b>22 333</b>	<b>15 912</b>

### 21.2. NANTISSEMENT DES TITRES DE PARTICIPATION

Il n'existe aucun nantissement de titres de participation à la date du 30 juin 2025.

## NOTE 22. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE

### 22.1 CROISSANCE EXTERNE EN SUISSE

Le 1<sup>er</sup> juillet 2025, SPIE a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition de 96% de **SD Fiber en Suisse** (dont le siège est à Dietikon, dans le canton de Zurich). Cette société est spécialisée dans le déploiement de réseaux de fibre optique jusqu'à la rue (FTTS), jusqu'au bâtiment (FTTB) et jusqu'au domicile (FTTH). L'entreprise propose des solutions clés en main couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur, de la planification et l'installation jusqu'à la mise en service, la maintenance et le dépannage. La société compte c.340 employés hautement qualifiés et a généré en 2024 une production de l'ordre de 70 millions d'euros.

La réalisation de l'opération a été finalisée le 15 juillet 2025.