

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL CONSOLIDE – 30 juin 2025

SOMMAIRE

- I. Déclaration de la personne physique responsable du Rapport financier semestriel**
- II. Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2025**
- III. Comptes consolidés semestriels condensés de Vantiva au 30 juin 2025**
- IV. Rapport des Commissaires aux comptes**

**I. Déclaration de la personne physique responsable du
Rapport financier semestriel**

Paris, le 1^{er} août 2025,

**Attestation du responsable du rapport financier semestriel
au 30 juin 2025**

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

Le Directeur Général de Vantiva,


Timothy O'Loughlin

II. Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2025

A. Résultats semestriels 2025

I- Points Clés S1 2025 et Perspectives 2025

<i>En millions d'euros, activités poursuivies</i>	S1 25	S1 24	Taux de change réels	Taux de change constants
Chiffre d'affaires	861	798	8,0 %	9,4 %
EBITDA ajusté	64	22	ns	ns
<i>En % des ventes</i>	7,4	2,8	463 bps	469 bps
EBITA ajusté	33	(12)	ns	ns
FCF après intérêts, impôts et coûts de restructuration	91	22	69	na

Répartition des ventes par produit

<i>En millions d'euros</i>	S1 25	S1 24	Taux de change réels	Taux de change constants
Chiffre d'affaires	861	798	8,0 %	9,4 %
<u>don't</u>				
Haut Débit	597	466	28,1 %	29,9 %
Vidéo	209	262	(20,4 %)	(19,4 %)
Diversification	56	69	(20,0 %)	(19,3 %)
EBITDA ajusté	64	22	ns	ns
<i>En % des ventes</i>	7,4	2,8		

Le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 8,0% pour atteindre 861 millions d'euros.

Le haut débit était en hausse de près de 30 %, tandis que les activités Vidéo et de Diversification se repliaient de 20 % sous l'effet de la baisse de la demande.

L'EBITDA ajusté est en hausse de près de 42 millions d'euros, et s'est élevé à 64 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au premier semestre 2024. En pourcentage, la marge d'EBITDA ajusté s'est établie à 7,4 % du chiffre d'affaires, contre 2,8 % au S1 2024. L'élément clé de cette amélioration a été les gains réalisés sur les frais opérationnels de l'entreprise grâce au succès de l'intégration des activités CPE de CommScope et plus généralement des restructurations engagées.

Le flux de trésorerie disponible après frais financiers, impôts, et coûts de restructuration, est positif à hauteur de 91 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au premier semestre 2024.

Cette progression s'explique par l'amélioration de l'EBITDA, des frais financiers et impôts décaissés moins élevés, et une évolution positive du besoin en fonds de roulement qui devrait s'inverser au second semestre.

Perspectives

Les bons résultats du premier semestre soutiennent nos objectifs pour l'année. La société a été épargnée jusqu'à maintenant de tout impact significatif direct des droits de douane et la guidance actuelle reflète l'hypothèse que notre position relativement favorable sur ce sujet perdure.

Objectifs 2025 * :

- EBITDA ajusté > 150 millions d'euros
- FCF positif

*hypothèse de parité €/ \$ de 1,05

II- Analyse du compte de résultat

Compte de résultat

En millions d'euros	S1 25	S1 24	Taux de change réels	Taux de change constants
Chiffre d'affaires des activités poursuivies	861	798	8,0 %	9,4 %
EBITDA ajusté	64	22	ns	ns
% des ventes	7,4	2,8	(463) bps	(469) bps
Amortissements et provisions ¹ (hors amortissement des actifs incorporels acquis)	(31)	(34)	9,9 %	8,8 %
EBITA ajusté des activités poursuivies	33	(12)	ns	ns
% des ventes	3,8	(1,6)	534 bps	541 bps
Amortissement des incorporels issus des acquisitions	(6)	(12)	50,0 %	58,0 %
Éléments non récurrents	(47)	(59)	ns	ns
EBIT des activités poursuivies	(20)	(82)	ns	ns
% des ventes	(2,4)	(10,3)	ns	ns
Produits (charges) financiers	(48)	(55)	13,4 %	7,4 %
Impôt sur le revenu	(13)	(5)	ns	ns
Contribution des sociétés mises en équivalence	0	(1)	ns	ns
Résultat net des activités poursuivies	(81)	(143)	43,8 %	28,5 %
Résultats des activités abandonnées	(214)	(24)	ns	ns
Résultat net de l'exercice	(295)	(167)	(76,5 %)	(89,6 %)

¹ Provisions pour risques, litiges et garanties.

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre s'élève à 861 millions d'euros, soit une augmentation de 8,0 % (9,4 % à taux de change constants). Cette croissance provient principalement de la reprise de l'activité du Haut Débit.

L'EBITDA ajusté s'élève à 64 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au premier semestre 2024. La progression de près de 5 points de la marge s'explique par la rationalisation des structures réalisée au cours du second semestre 2024 et poursuivie au premier semestre 2025.

L'EBITA de 33 millions d'euros a augmenté de 45 millions d'euros, grâce à la hausse de l'EBITDA.

L'amortissement des incorporels issus des acquisitions s'est élevé à -6 millions d'euros, contre -12 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les éléments non récurrents affichent un solde négatif de -47 millions d'euros, (contre -59 millions d'euros au premier semestre 24) résultant de :

- **Coûts de restructuration** de -38 millions d'euros, contre -63 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette forte diminution s'explique par l'avancement des réorganisations liées à l'intégration des activités CPE de CommScope.
- **Autres produits et charges**, qui représentent un bénéfice de 1 millions d'euros contre une perte de -8 millions d'euros l'année précédente.
- **Pertes de valeur** sur actifs non courants de -8 millions d'euros (contre -4 millions d'euros en 2024).

L'EBIT est négatif de -20 millions d'euros, ce qui représente une amélioration de 62 millions d'euros par rapport à l'année précédente.

Les charges **financières nettes** s'élèvent à -48 millions d'euros pour ce semestre, contre -55 millions d'euros l'année précédente.

L'impôt sur le revenu s'est élevé à -13 millions d'euros, contre -5 millions d'euros au S1 2024.

Le résultat des sociétés mises en équivalence est à zéro contre -1 millions d'euros sur le premier semestre 2024.

Le résultat net des activités poursuivies pour le semestre ressort à -81 millions d'euros contre une perte de -143 millions d'euros au S1 2024.

Les activités abandonnées ont contribué négativement à hauteur de -214 millions d'euros principalement en raison des conséquences de la cession des activités de SCS cédées.

Le résultat net du groupe est une perte de -295 millions d'euros, contre une perte de -167 millions d'euros au premier semestre 2024.

Analyse des Flux de Trésorerie et de la Dette

<i>En millions d'euros</i>	S1 25	S1 24	<i>Taux de change réels</i>	<i>Taux de change constants</i>
EBITDA ajusté des activités poursuivies	64	22	<i>ns</i>	<i>Ns</i>
Investissements	(28)	(34)	(17,1 %)	(16,1 %)
Dépenses non récurrentes (impact sur la trésorerie)	(41)	(44)	(6,4 %)	(5,8 %)
Variation du BFR et des autres actifs et passifs	117	123	(4,5 %)	(2,4 %)
Flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	112	67	67,1 %	71,9 %
Flux de trésorerie disponible après intérêts et impôts et avant restructuration	91	22	<i>ns</i>	<i>ns</i>

	30/06/2025	31/12/2024
Dette nominale brute (y compris les dettes de location)	470	508
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(35)	(30)
Dette nominale nette (non-IFRS)	435	478
Ajustements IFRS	(7)	(10)
Dette financière nette (IFRS)	427	468

Le flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts passe d'un montant de 67 millions d'euros à un montant de 112 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette amélioration est due à l'EBITDA (+42 millions d'euros) et à la baisse des investissements (6 millions d'euros).

Les charges de restructurations décaissées se sont élevées à 41 millions d'euros sur ce semestre contre 44 millions d'euros au premier semestre 2024.

Le flux de trésorerie disponible après intérêts et impôts et charges de restructuration devient positif et s'élève à 91 millions d'euros contre un montant de 22 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2024.

La position de trésorerie, y compris la facilité de crédit non utilisée, s'élevait à 104 millions d'euros à la fin du mois de juin 2025.

La dette nette nominale au 30 juin 2025 s'élevait à 435 millions d'euros contre 478 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Selon les normes IFRS, la **dette nette** s'élève à 427 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 468 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Annexes

Détail de la dette

En millions d'euros

Ligne	Caractéristiques	Nominal	Montant IFRS	Taux nominaux	Taux IFRS
Barclays	Cash : Euribor 3M + 2,50 % & PIK	268	264	10,2 %	11,7 %
Angelo Gordon	Cash : Euribor 3M + 4,00 % & PIK	139	135	13,2 %	18,1 %
Wells Fargo	WF prime rate + 1,75 marge USD	11	11	8,4 %	8,4 %
Intérêts courus capitalisés		37	37	N/A	N/A
Leasing		14	14	15,7 %	15,7 %
Intérêts courus et autres		1	1	N/A	N/A
Dette totale		470	462	10,4 %	12,7 %
Trésorerie et équivalents		35	35		
Dette nette		435	427		

Annexe - Rapprochement des indicateurs

En plus des résultats publiés, et pour permettre une meilleure comparaison des tendances de la performance opérationnelle entre le premier semestre 2025 et 2024, Vantiva présente une série d'indicateurs ajustés qui excluent les éléments suivants tels qu'ils sont présentés dans le compte de résultat consolidé et les états financiers du groupe :

- Frais de restructuration nets
- Dépenses nettes de dépréciation d'actifs
- Autres produits et charges (autres éléments non récurrents)

<i>En millions d'euros</i>	S1 25	S1 24	<i>Variation¹</i>
EBIT des activités poursuivies	(20)	(82)	62
Frais de restructuration, nets	38	63	(25)
Gains (pertes) de dépréciation sur actifs opérationnels non récurrents	8	4	5
Autres produits (charges)	1	(8)	10
Amortissement des incorporels issus des acquisitions	6	12	(6)
EBITA ajusté des activités poursuivies	33	(12)	45
Amortissements et dépréciations ("D&A") ²	31	34	(3)
EBITDA ajusté des activités poursuivies	64	22	42

¹ Variation aux taux de change réels

² Hors amortissement des actifs incorporels résultant des acquisitions et y compris les provisions pour risques, litiges et garanties.

L'EBITDA ajusté correspond au résultat des activités poursuivies avant impôts et résultat financier, hors autres produits et charges, dotations aux amortissements (y compris l'impact des provisions pour risques, garanties et litiges).

L'EBITA ajusté correspond au résultat des activités poursuivies avant impôts et résultat financier net, à l'exclusion des autres produits et charges et des éléments de dépréciation des accords de partenariat public-privé.

Impact de l'IFRS 16

	S1 2025 (y compris IFRS 16)	S1 2025 (hors IFRS16)	Impact de l'IFRS16
(en millions d'euros)	Aux taux actuels	Aux taux actuels	Aux taux actuels
Chiffres d'affaires	861	861	0
EBITDA ^{ADJ}	64	59	+5
EBITA	33	32	+1
Flux de trésorerie d'exploitation	9	5	+4
FCF avant frais financiers et impôts	112	107	+5
FCF après frais financiers et impôts	91	87	+4

B. Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont de même nature que ceux présentés au chapitre 3.1 du document d'enregistrement universel 2024 et n'ont pas enregistré de changement significatif durant le premier semestre 2025

C. Transactions avec des parties liées

Les transactions avec des parties liées mentionnées aux chapitres 4 (§4.1.3) et 6 (note 12.2) du document d'enregistrement universel 2024 se sont poursuivies durant les 6 premiers mois de l'exercice 2025.

III. Comptes consolidés semestriels condensés de Vantiva au 30 juin 2025

VANTIVA

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU

30 JUIN 2025

Ce rapport financier semestriel porte sur le semestre clos au 30 juin 2025 et est établi conformément aux dispositions des articles L 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers.

TABLE DES MATIÈRES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL.....	16
ETAT SEMETRIEL DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	17
ETAT SEMESTRIEL DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	18
ETAT SEMESTRIEL DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	19
TABLEAU SEMESTRIEL DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	20
TABLEAU SEMESTRIEL DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	21
1 PRESENTATION GENERALE	1
1.1 PRINCIPAUX EVENEMENTS DE LA PERIODE	1
1.1.1 Cession de l'activité « SCS »	1
1.1.2 Environnement économique International	1
1.2 DESCRIPTION DES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES PAR LE GROUPE	1
1.2.1 Principes d'élaboration	1
2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	4
2.1 CESSION DE L'ACTIVITÉ « SCS »	4
2.2 RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE	5
3 INFORMATIONS SUR L'ACTIVITE.....	7
3.1 INFORMATIONS PAR SEGMENT.....	7
3.2 CHIFFRE D'AFFAIRES	11
3.3 INFORMATIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	11
3.4 INFORMATIONS PAR PRODUITS	11
3.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES.....	12
3.6 PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS NETS.....	12
3.7 CHARGE D'IMPOT	13
4 ECARTS D'ACQUISITION, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.....	13
4.1 ECARTS D'ACQUISITION	13
4.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	14
4.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	15
4.4 DROITS D'UTILISATION	15
5 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION.....	16
5.1 VARIATIONS DU CAPITAL SOCIAL.....	16
5.2 RESULTAT NET PAR ACTION	16
6 ACTIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES.....	16
6.1 ACTIFS FINANCIERS.....	16
6.2 PASSIFS FINANCIERS	17
6.3 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	19
6.4 EVALUATION A LA JUSTE VALEUR	20
6.5 GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITE ET GESTION DU FINANCEMENT ET DE LA STRUCTURE DU CAPITAL	21
7 AVANTAGES SOCIAUX	23
7.1 PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES ASSIMILES	23
7.2 PAIEMENTS SUR LA BASE D' ACTIONS	23
8 PROVISIONS, RISQUES ET LITIGES.....	24

8.1	DETAIL DES PROVISIONS	24
8.2	RISQUES ET LITIGES	24
9	OPERATIONS SPECIFIQUES IMPACTANT LE TABLEAU SEMESTRIEL DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES..	24
9.1	ACQUISITIONS ET CESSIONS DE TITRES DE PARTICIPATION	24
9.1.1	<i>Acquisitions</i>	24
9.1.2	<i>Cessions</i>	24
9.2	IMPACTS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR LES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	25
10	ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION ET ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES	25
10.1	ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION	25
10.1.1	<i>Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</i>	25
10.1.2	<i>Trésorerie nette des activités arrêtées ou en cours de cession</i>	25
10.2	ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES.....	26
11	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	26

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

(en millions d'euros)	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2025	2024 *
ACTIVITÉS POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires	(3.2)	861	798
Coût de l'activité		(727)	(668)
Marge brute		134	130
Frais commerciaux et administratifs		(65)	(101)
Frais de recherche et développement		(42)	(53)
Autres produits d'exploitation		-	1
Coûts de restructuration		(38)	(63)
Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnels	(4)	(8)	(4)
Autres produits et charges	(3.5)	(1)	8
Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités poursuivies		(20)	(82)
Produits d'intérêts		-	2
Charges d'intérêts		(31)	(39)
Autres charges financières nettes		(17)	(18)
Produits (charges) financiers nets	(3.6)	(48)	(55)
Résultat lié aux sociétés mises en équivalence		-	(1)
Impôt sur les résultats	(3.7)	(13)	(5)
Résultat net des activités poursuivies		(81)	(143)
ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSIION			
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(11.1)	(214)	(24)
Résultat net de la période		(295)	(167)
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Vantiva SA		(295)	(167)
- Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
RÉSULTAT NET PAR ACTION		Semestre clos le 30 juin	
(en euros, sauf le nombre d'actions)		2025	2024 *
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base disponibles (actions propres déduites)	(5.2)	490 293 903	490 150 266
Résultat net par action des activités poursuivies			
- de base		(0,17)	(0,29)
- dilué		(0,17)	(0,29)
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession			
- de base		(0,44)	(0,05)
- dilué		(0,44)	(0,05)
Résultat net total par action			
- de base		(0,60)	(0,34)
- dilué		(0,60)	(0,34)

*En application de la norme IFRS 5 le compte de résultat consolidé à fin juin-2024 a été retraité, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession (voir note 2.2).

Les annexes de la page 10 à 41 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels condensés.

ETAT SEMETRIEL DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	Semestre clos le 30 Juin	
		2025	2024
Résultat net de la période		(295)	(167)
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat			
Gains / (Pertes) actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	(7.1)	5	16
Impôts liés		-	-
Eléments qui pourraient être reclassés en résultat			
Gains / (Pertes) avant impôts résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie :			
- sur les instruments de couverture de trésorerie avant que les transactions couvertes n'affectent le résultat		(10)	2
Ecarts de conversion			
- écarts de conversion de la période		(50)	9
- impacts des reclassements en résultat liés à la cession ou à la liquidation d'activités à l'étranger	(2.1)	201	
Impôts liés		6	(2)
Total autres éléments du résultat global		152	26
Résultat global de la période		(143)	(141)
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Vantiva SA		(143)	(141)
- Participations ne donnant pas le contrôle		-	-

ETAT SEMESTRIEL DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

			30 juin 2025	31 décembre 2024
(en millions d'euros)		Note		
ACTIF				
Ecarts d'acquisition	(4.1)		414	465
Immobilisations incorporelles	(4.2)		140	163
Immobilisations corporelles	(4.3)		24	33
Droits d'utilisation	(4.4)		10	19
Autres actifs d'exploitation non courants			10	10
TOTAL ACTIFS D'EXPLOITATION NON COURANTS			598	690
Participations non consolidées			7	15
Autres actifs financiers non courants			29	30
TOTAL ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	(6.4)		36	45
Impôts différés actifs			11	11
TOTAL ACTIFS NON COURANTS			645	746
Stocks			208	182
Clients et effets à recevoir			224	401
Actifs sur contrat client			14	15
Autres actifs d'exploitation courants			172	151
TOTAL ACTIFS D'EXPLOITATION COURANTS			618	749
Créances d'impôt			3	8
Autres actifs financiers courants			20	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(6.1)		35	30
Actifs destinés à être cédés			0	160
TOTAL ACTIFS COURANTS			676	974
TOTAL ACTIF			1 321	1 720

Les annexes de la page 10 à 41 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels condensés.

ETAT SEMESTRIEL DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

		Note	
(en millions d'euros)			
		30 juin 2025	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capital social (490 293 903 actions au 30 juin 2025 avec une valeur nominale de 0,01 euro)	(5.1)	5	5
Titres super subordonnés		500	500
Primes d'émission et réserves		(986)	(692)
Ecart de conversion		100	(51)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vantiva SA		(381)	(238)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		(381)	(238)
Provisions pour retraites et avantages assimilés	(7.1)	144	157
Autres provisions	(8.1)	29	32
Passifs sur contrat client		-	1
Autres dettes d'exploitation non courantes		11	12
TOTAL DETTES D'EXPLOITATION NON COURANTES		184	202
Dettes financières	(6.2)	437	477
Dettes de loyers	(6.2)	9	11
Impôts différés passifs		12	13
TOTAL DETTES NON COURANTES		642	703
Provisions pour retraites et avantages assimilés	(7.1)	23	30
Autres provisions	(8.1)	74	65
Fournisseurs et effets à payer		622	610
Provisions pour dettes sociales		39	64
Passifs sur contrat client		16	13
Autres dettes d'exploitation courantes		248	262
TOTAL DETTES D'EXPLOITATION COURANTES		1 022	1 044
Dettes financières	(6.2)	11	2
Dettes de loyers	(6.2)	5	8
Dettes d'impôt courant		20	16
Autres dettes courantes		2	1
Passifs liés aux actifs destinés à la vente		-	184
TOTAL DETTES COURANTES		1 060	1 255
TOTAL PASSIF		1 702	1 958
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		1 321	1 720

TABLEAU SEMESTRIEL DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Note	Semestre clos le 30 Juin	
		2025	2024 *
Résultat net de la période		(295)	(167)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(214)	(24)
Résultat net des activités poursuivies		(81)	(143)
<i>Ajustements pour réconcilier le résultat net des activités poursuivies avec la variation nette de la trésorerie d'exploitation</i>			
Amortissements d'actifs		41	56
Résultat lié aux sociétés mises en équivalence		(0)	1
Pertes de valeur d'actifs	(4.1)	5	4
Variation nette des provisions		(0)	21
(Gains) pertes sur cessions d'actifs		(4)	(24)
Charges (produits) d'intérêts	(3.4)	30	36
Autres (dont impôts)		21	9
Variation du besoin en fonds de roulement et des autres actifs et passifs		116	124
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		128	84
Intérêts payés sur dettes de loyers		(1)	(1)
Intérêts payés		(15)	(26)
Intérêts reçus		0	1
Impôts payés sur les résultats		2	(12)
Variation nette de la trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		114	46
Flux de trésorerie d'exploitation nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession	(10.1)	(18)	(62)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'EXPLOITATION DES ACTIVITES POURSUIVIES (I)		114	46
Acquisition de titres de participation, net de la trésorerie acquise		1	0
Acquisition d'immobilisations corporelles		(5)	(6)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles incluant les coûts de développement capitalisés		(24)	(28)
Trésorerie mise en nantissement		(14)	(19)
Remboursement de trésorerie mise en nantissement		39	13
Variation nette de la trésorerie d'investissement des activités poursuivies		(2)	(40)
Flux de trésorerie d'investissement nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession	(10.1)	(6)	11
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES (II)		(2)	(40)
Augmentation des dettes financières	(9.2)	0	31
Remboursement des dettes de loyers	(9.2)	(3)	(6)
Remboursement des dettes financières	(9.2)	(42)	(75)
Autres	(9.2)	(18)	1
Variation nette de la trésorerie de financement des activités poursuivies		(63)	(49)
Flux de trésorerie de financement nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession	(10.1)	(5)	(2)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES (III)		(63)	(49)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION (IV)	(10.1)	(29)	(53)
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE LA PERIODE		30	133
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		20	(95)
Effet des variations de change et de périmètre sur la trésorerie		(15)	1
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE		35	39

*En application de la norme IFRS 5 le tableau de flux de trésorerie à fin juin-2024 a été retraité, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession (voir note 2.2).

TABLEAU SEMESTRIEL DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Capital social	Primes d'émission	Titres super subordonnés	Autres réserves	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Capitaux propres part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2024	4	231	500	167	(833)	(63)	6	-	6
Résultat net	-	-	-	-	(282)	-	(282)	-	(282)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	8	-	12	20	-	20
Résultat global sur la période	-	-	-	8	(282)	12	(262)	-	(262)
Augmentation de capital	1	15	-	-	-	-	16	-	16
Stock-options accordées aux employés	-	-	-	2	-	-	2	-	2
Au 31 décembre 2024	5	246	500	177	(1 115)	(51)	(238)	-	(238)
Résultat net	-	-	-	-	(295)	-	(295)	-	(295)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1	-	151	152	-	152
Résultat global sur la période	-	-	-	1	(295)	151	(143)	-	(143)
Instruments de capitaux propres	-	-	-	0	-	-	0	-	0
Stock-options accordées aux employés	-	-	-	0	-	-	0	-	0
Au 30 juin 2025	5	246	500	178	(1 410)	100	(381)	-	(381)

1 Présentation générale

Vantiva est un leader technologique mondial dans la conception, le développement et la fourniture de produits et de solutions innovants qui connectent les consommateurs du monde entier aux contenus et aux services qu'ils aiment, que ce soit à la maison, au travail ou dans d'autres espaces intelligents.

Dans les notes aux états financiers consolidés ci-après, les termes « groupe Vantiva », « le Groupe » et « Vantiva » définissent Vantiva SA et ses filiales consolidées. « Vantiva SA » ou « la Société » définissent la société mère du groupe Vantiva.

1.1 Principaux événements de la période

1.1.1 Cession de l'activité « SCS »

Vantiva a conclu le 31 mars 2025 la cession de sa division Solutions Logistiques (SCS) à un fonds géré par la société de capital-investissement Variant Equity.

Dans le bilan consolidé au 31 décembre 2024, l'activité Solution Logistiques est classée comme une « activité en cours de cession ». En outre, dans le compte de résultat consolidé au 30 juin 2024, la contribution de SCS à chaque ligne est regroupée sur la ligne « Résultat net des activités en cours de cession ». Il en est de même dans le tableau des flux de trésorerie consolidé. Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à la période comparative présentée afin de rendre l'information homogène.

Une présentation détaillée des retraitements effectués sur les états financiers consolidés au 30 juin 2024 est présentée dans la note 2.

1.1.2 Environnement économique International

L'environnement économique international au cours de la période a été marqué par une incertitude persistante, notamment en ce qui concerne l'évolution des droits de douane à l'échelle mondiale. Dans ce contexte, le Groupe continue de rester attentif aux évolutions macroéconomiques et géopolitiques susceptibles d'impacter ses activités à l'international.

1.2 Description des principes comptables appliqués par le Groupe

1.2.1 Principes d'élaboration

Les états financiers semestriel condensés du Groupe au 30 juin 2025 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. 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 comptes consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les normes comptables internationales approuvées par l'Union Européenne sont disponibles sur le site suivant : https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en#ifrs

Ces états financiers semestriels condensés du Groupe sont présentés en euros et, sauf indication contraire, arrondis au million le plus proche. Cela peut, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels pour que la somme des sous-totaux corresponde au total figurant dans les tableaux.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Vantiva SA le 30 juillet 2025.

Les principes comptables suivis par le Groupe sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers consolidés du Groupe en 2024. Les normes, amendements et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2025 n'ont pas d'impact pour le Groupe (voir Note 1.2.1.1).

1.2.1.1 Continuité d'exploitation

Les états financiers ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation dans le contexte suivant :

Depuis 2024, Vantiva mène des transformations accélérées de son modèle économique, avec l'acquisition et l'intégration de Home Networks (acquis le 9 janvier 2024), la cession de la division SCS (finalisée le 31 mars 2025) et la rationalisation des implantations et des processus opérationnels du groupe.

Ces changements permettent de :

- Développer une organisation centrée sur le client, dédiée au marché de la maison connectée ;
- Abaisser de façon visible du point mort du groupe ;
- Renforcer la compétitivité du groupe sur le marché et d'accroître sa génération de trésorerie.

La saisonnalité de l'activité, les coûts de restructuration élevées et une demande modérée liée aux incertitudes économiques mondiales, telles que décrites dans la note 1.1.2, entraînent néanmoins un besoin accru de liquidité à certaines périodes.

Le principe de continuité d'exploitation pour les 12 prochains mois repose sur les hypothèses suivantes :

- La réalisation des objectifs 2025 en matière d'EBITDA et de flux de trésorerie disponible ;
- La poursuite des conditions commerciales favorables et des délais de paiement négociés par Vantiva avec ses principaux fournisseurs et clients ;
- La prolongation au-delà de son échéance actuelle du 16 juin 2026 de la facilité de crédit de 125 millions de dollars obtenue auprès de Wells Fargo ;
- La poursuite des lignes d'affacturage existantes avec une extension de 20 millions d'euros.

En outre, le groupe doit respecter les engagements financiers liés aux prêts contractés auprès de Barclays et Angelo Gordon, arrivant à échéance respectivement en septembre 2026 et mars 2027, lesquels pourront, à l'initiative de la société, être prolongés de 12 mois supplémentaires si le refinancement du groupe n'est pas réalisé.

Ces plans d'action et le caractère raisonnable de ces hypothèses ont été examinés par le Conseil d'administration le 30 juillet 2025, qui a confirmé les objectifs annuels et approuvé le budget (avec des hypothèses inchangées concernant les droits de douane américains) ainsi que les nouvelles prévisions de trésorerie.

1.2.1.2 Nouvelles normes, amendements et interprétations

Normes, amendements et interprétations entrant en vigueur et appliqués au 1^{er} janvier 2025

Nouvelles normes, amendements et interprétations	Principales dispositions
Amendement IAS 21, Effet des variations des cours des monnaies étrangères - Absence de convertibilité	Ces amendements apportent des clarifications sur la définition de la convertibilité et l'absence de convertibilité ainsi que des précisions sur la façon dont une entité détermine le cours de change au comptant en l'absence de convertibilité d'une monnaie

Aucun impact significatif n'a été identifié résultant de l'application des normes ci-dessus.

Normes, amendements et interprétations non appliquée au 1^{er} janvier 2025

Les nouvelles normes, modifications et interprétations qui sont publiées, mais pas encore en vigueur, à la date de publication des états financiers du Groupe sont présentées ci-dessous. Le Groupe a l'intention d'adopter ces normes et interprétations nouvelles et modifiées, le cas échéant, lorsqu'elles entreront en vigueur.

Nouvelles normes, amendements et interprétations	Date d'application	Principales dispositions
Classement et évaluation des instruments financiers (Amendement IFRS 9 / IFRS 7)	1 ^{er} janvier 2026 (non adopté par l'UE)	Clarification de l'application du « own use » et autorisation nouvelle de la comptabilité de couverture dans certains cas

Cette norme n'a pas été appliquée par anticipation, le Groupe poursuit son analyse, en l'état actuel aucun impact significatif n'est attendu.

1.2.1.3 Principes comptables du Groupe sujets à estimations et jugements

Les informations IFRS présentées dans ces états financiers consolidés ont été élaborées selon le principe du coût historique avec quelques exceptions pour différents actifs et passifs pour lesquels des dispositions spécifiques prévues par les IFRS ont été appliquées :

- Les actifs non-financiers sont initialement reconnus à leur coût d'acquisition ou de construction incluant les coûts directement attribuables à la livraison et à la mise en service de l'actif tel que prévu par la direction du Groupe. Les actifs à long-terme sont ensuite évalués au coût amorti : le coût historique diminué de l'amortissement cumulé et des pertes de valeur.
- Les actifs et passifs financiers sont initialement reconnus à leur juste valeur ou au coût amorti (voir note 6.4).

La préparation des comptes consolidés établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) oblige les dirigeants du Groupe à faire des estimations et à émettre des hypothèses qui affectent les montants consolidés de l'actif et du passif ainsi que les montants des charges et produits enregistrés durant la période dans les comptes consolidés. Ces estimations et hypothèses peuvent contenir un certain degré d'incertitude.

La Direction base ces estimations sur des données historiques comparables et sur différentes autres hypothèses qui, au regard des circonstances, sont jugées les plus raisonnables et pertinentes. Les circonstances et les résultats futurs peuvent différer de ces hypothèses et estimations.

La Direction revoit ces estimations et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés les plus raisonnables et pertinents pour la détermination de la juste valeur des actifs et passifs et des produits et charges.

La Direction présente ci-après les principes comptables utilisés par le Groupe lors de la préparation des comptes consolidés qui nécessitent la mise en œuvre de jugements et d'estimations ayant un impact significatif sur les comptes consolidés :

- Principe de continuité d'exploitation, malgré la variabilité potentielle du calendrier des ventes, notamment au regard des prévisions de flux de trésorerie revues par le Conseil d'administration du 30 juillet 2025 pour les 12 mois à venir ;
- Détermination du résultat de cession l'activité Solution Logistiques (SCS) (voir note 2) ;
- Perte de valeur des écarts d'acquisition et des actifs incorporels à durée de vie indéterminée (voir notes 4.1) ;
- Détermination de la durée d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles (voir notes 4.2 et 4.3) ;
- Détermination du terme des loyers pour l'estimation des droits d'utilisation, et des montants récupérables pour les droits d'utilisation testés individuellement (voir note 4.4) ;
- Présentation des autres produits (charges) (voir note 3.5) ;
- Détermination de la valeur nette de réalisation des stocks ;
- Reconnaissance des actifs d'impôts différés (voir note 3.7) ;

- Détermination des hypothèses actuarielles utilisées pour l'actualisation des provisions pour retraite et avantages assimilés et application de la limitation des actifs de couverture sur les plans excédentaires (voir note 7.1) ;
- Estimation des risques et litiges (voir note 8.2) ;
- Détermination des redevances à payer.

1.2.1.4 Conversion des transactions en devises

Les principaux cours de clôture et cours moyens retenus sont indiqués dans le tableau ci-dessous (présentant une unité d'euro convertie en devise étrangère) :

	Taux de clôture			Taux moyen		
	30-juin-25	31-déc-24	30-juin-24	30-juin-25	31-déc-24	30-juin-24
Dollar Américain (USD)	1,1720	1,0389	1,0705	1,0920	1,0826	1,0828
Dollar Australien (AUD)	1,7948	1,6772	1,6079	1,7275	1,6424	1,6406
Roupie Indienne (INR)	100,5605	88,9335	89,2495	93,7165	90,6243	90,1398
Peso Mexicain (MXN)	22,0899	21,5504	19,5654	21,7825	19,9141	18,5590

2 Evolution du périmètre de consolidation

2.1 Cession de l'activité « SCS »

Le 19 décembre 2024, Vantiva a annoncé son intention de vendre sa division Solutions Logistiques (SCS) à un fonds géré par la société de capital-investissement Variant Equity. La division SCS qui était classée en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2024 a été cédée le 31 mars 2025.

Le résultat de cession de cette opération, tenant compte des ajustements de prix, a été comptabilisé en résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées pour un montant de (215) millions d'euros.

Conformément à l'accord de cession signé avec l'acquéreur, certaines obligations et droits sont toutefois restés à la charge ou au bénéfice du Groupe postérieurement à la date effective de cession, notamment :

- une obligation émise par l'acheteur d'un nominal de 8 millions de dollars arrivant à échéance en 2028 ;
- le maintien à la charge du Groupe de certains risques et passifs éventuels identifiés à la date de cession ;
- d'autres obligations à court terme.

Ces éléments ont été comptabilisés dans les autres actifs et passifs du Groupe des activités abandonnées selon leur nature. Ils font l'objet d'un suivi post-cession distinct jusqu'à extinction des droits et obligations associés.

Selon les dispositions des paragraphes 48 de la norme IAS 21 et B98(c) de la norme IFRS 10, la cession a entraîné le reclassement intégral dans le résultat net de la période des écarts de conversion cumulés précédemment comptabilisés en autres éléments du résultat global. Ce reclassement a été comptabilisé dans le résultat de cession présenté en résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées pour un montant de (201) millions d'euros.

Ci-dessous le détail des principales composantes du résultat de cession :

En million d'euros

Contrepartie Reçue	1
Dette emise par Vantiva	6
Passifs retenus chez Vantiva	(4)
Autres obligations à court terme	1
Prix de cession	4
Actif cédé	148
Passif cédé	(129)
Actif Net cédé	19
Resultat de cession avant recyclage des écarts de conversion	(14)
Recyclage des écarts de conversion	(201)
Resultat de cession après recyclage des écarts de conversion	(215)

2.2 Retraitement de l'information comparative

Au 31 décembre 2024, en application de la norme IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, SCS était présentée dans les comptes consolidés de Vantiva comme une activité en cours de cession. Pour une information détaillée de l'opération, se reporter à la note 1.1. Le retraitement des données publiées au 30 juin 2024 est présenté ci-dessous.

Retraitement du compte de résultat consolidé au 30 juin 2024.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2024		
	Publié A	Reclassement IFRS 5 de la division SCS B	Retraité (A+B)
ACTIVITÉS POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires	1 004	(206)	798
Coût de l'activité	(862)	195	(668)
Marge brute	141	(11)	130
Frais commerciaux et administratifs	(127)	25	(101)
Frais de recherche et développement	(53)	0	(53)
Autres produits d'exploitation	1	0	1
Coûts de restructuration	(69)	6	(63)
Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnels	(4)	(0)	(4)
Autres produits	12	(4)	8
Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités poursuivies	(98)	16	(82)
Produits d'intérêts	2	0	2
Charges d'intérêts	(43)	4	(39)
Autres charges financières nettes	(17)	(1)	(18)
Produits (charges) financiers nets	(58)	3	(55)
Résultat lié aux sociétés mises en équivalence	(1)	(0)	(1)
Impôt sur les résultats	(9)	4	(5)
Résultat net des activités poursuivies	(166)	23	(143)
ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSIION			
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(1)	(23)	(24)
Résultat net de la période	(167)	(0)	(167)
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Vantiva SA	(167)	0	(167)
- Participations ne donnant pas le contrôle	-	(0)	(0)

Retraitement du résultat net par action au 30 juin 2024

(en euros, sauf le nombre d'actions)	Semestre clos le 30 juin 2024		
	Publié A	Reclassement IFRS 5 de la division SCS B	Retraité (A+B)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base disponibles (actions propres déduites)	490 150 266	-	490 150 266
<i>Résultat net par action des activités poursuivies</i>			
- de base	(0,34)	0,05	(0,29)
- dilué	(0,34)	0,05	(0,29)
<i>Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession</i>			
- de base	(0,00)	(0,05)	(0,05)
- dilué	(0,00)	(0,05)	(0,05)
<i>Résultat net total par action</i>			
- de base	(0,34)	(0,00)	(0,34)
- dilué	(0,34)	(0,00)	(0,34)

Retraitement du tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2024 :

	Semestre clos le 30 juin 2024		
	Publié A	Reclassement IFRS 5 de la division SCS B	Retraité (A+B)
(en millions d'euros)			
Résultat net de la période	(167)	0	(167)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(1)	(23)	(24)
Résultat net des activités poursuivies	(166)	23	(143)
<i>Ajustements pour réconcilier le résultat net des activités poursuivies avec la variation nette de la trésorerie d'exploitation</i>			
Amortissements d'actifs	72	(16)	56
Résultat lié aux sociétés mises en équivalence	1	0	1
Pertes de valeur d'actifs	4	0	4
Variation nette des provisions	15	6	21
(Gains) pertes sur cessions d'actifs	(33)	10	(24)
Charges (produits) d'intérêts	42	(5)	36
Autres (dont impôts)	17	(8)	9
Variation du besoin en fonds de roulement et des autres actifs et passifs	87	37	124
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	37	47	84
Intérêts payés sur dettes de loyers	(5)	4	(1)
Intérêts payés	(26)	0	(26)
Intérêts reçus	1	(0)	1
Impôts payés sur les résultats	(15)	3	(12)
Variation nette de la trésorerie d'exploitation des activités poursuivies	(8)	54	46
Flux de trésorerie d'exploitation nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession	(8)	(54)	(62)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'EXPLOITATION DES ACTIVITES POURSUIVIES (I)	(8)	54	46
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10)	4	(6)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	(12)	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles incluant les coûts de développement capitalisés	(28)	(0)	(28)
Trésorerie mise en nantissement	(19)	1	(19)
Remboursement de trésorerie mise en nantissement	14	(1)	13
Variation nette de la trésorerie d'investissement des activités poursuivies	(32)	(8)	(40)
Flux de trésorerie d'investissement nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession	3	8	11
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES (II)	(32)	(8)	(40)
Augmentation de capital	(0)	0	(0)
Augmentation des dettes financières	31	(0)	31
Remboursement des dettes de loyers	(8)	2	(6)
Remboursement des dettes financières	(75)	0	(75)
Autres	1	-	1
Variation nette de la trésorerie de financement des activités poursuivies	(51)	2	(49)
Flux de trésorerie de financement nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession	(0)	(2)	(2)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES (III)	(51)	2	(49)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION (IV)	(5)	(48)	(53)
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE LA PERIODE	133	0	133
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie (I+II+III+IV)	(95)	0	(95)
Effet des variations de change et de périmètre sur la trésorerie	1	0	1
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	39	0	39

3 Informations sur l'activité

3.1 Informations par segment

Vantiva est composé d'une seule activité continue constituant un segment opérationnel présenté conformément à la norme IFRS 8 : Maison connectée.

Le comité exécutif du groupe prend ses décisions opérationnelles et évalue les performances sur la base d'une seule activité opérationnelle. Les fonctions transverses non allouées anciennement regroupées dans le segment « Corporate & Autres » y sont rattachées désormais.

Au 30 juin 2025, en application de la norme IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, l'activité Solution Logistique (SCS) n'est plus présentée dans l'information sectorielle et est considérée comme une activité en cours de cession. La note d'information par segment et le compte de résultat au 30 juin 2024 ont été retraités des activités Solutions Logistiques (SCS) afin de rendre l'information homogène.

Les activités de Licences de Marques, Technicolor Creative Studios et Solutions Logistiques (SCS) sont présentées dans la ligne des activités abandonnées pour l'exercice 2025. Ces trois activités ne sont pas incluses dans les informations par segment.

Se reporter à la notes 2 pour une présentation détaillée des retraitements effectués sur les états financiers consolidés précédemment publiés.

Maison Connectée

Le segment Maison Connectée offre une gamme complète de terminaux domestiques et de solutions vidéo haut débit aux opérateurs de télévision payante et de réseaux, incluant des modems et des passerelles haut débit, des décodeurs numériques, et des appareils connectés de l'« Internet des objets ». Le segment Maison Connectée génère ses revenus de la vente de ces biens et des services associés.

Il inclut désormais les fonctions centrales qui comprennent les coûts de la Direction du Groupe, les fonctions transverses, comme les achats, les ressources humaines, l'informatique, la finance, le marketing et la communication, les affaires juridiques et la gestion de l'immobilier, ainsi que et tous les autres couts n'affectant pas directement le secteur opérationnel du Groupe ;

	Maison Connectée	TOTAL Vantiva
(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 Juin 2025	
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	861	861
Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités poursuivies	(20)	(20)
Dont:		
Amortissements des incorporels issus des acquisitions	(6)	(6)
Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnels	(8)	(8)
Coûts de restructuration	(38)	(38)
Autres produits (charges)	(1)	(1)
EBITA ajusté	33	33
Dont:		
Amortissements et dépréciations	(32)	(32)
Autres éléments sans contrepartie de trésorerie	1	1
EBITDA ajusté	64	64
Etat de la situation financière		
Actifs sectoriels	1 203	1 203
Actifs non affectés		1 412
Total actif consolidé		2 615
Passifs sectoriels	1 188	1 188
Passifs non affectés		1 284
Total passif consolidé hors capitaux propres		2 472
Autres informations		
Investissements nets	(28)	(28)
Capitaux mis en œuvre	(134)	(134)

	Maison Connectée	TOTAL Vantiva
(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 Juin 2024 *	
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	798	798
Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités poursuivies	(82)	(82)
<i>Dont:</i>		
Amortissements des incorporels issus des acquisitions	(12)	(12)
Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnels	(4)	(4)
Coûts de restructuration	(63)	(63)
Autres produits (charges)	8	8
EBITA ajusté	(12)	(12)
<i>Dont:</i>		
Amortissements et dépréciations	(35)	(35)
Autres éléments sans contrepartie de trésorerie (1)	2	2
EBITDA ajusté	22	22
Etat de la situation financière		
Actifs sectoriels	1 447	1 447
Actifs non affectés		139
Total actif consolidé		1 586
Passifs sectoriels	1 309	1 309
Passifs non affectés		535
Total passif consolidé hors capitaux propres		1 844
Autres informations		
Investissements nets	(34)	(34)
Capitaux mis en œuvre	19	19

(1) Principalement la variation de provisions pour risques, litiges et garanties.

* En application de la norme IFRS 5 la note information par segment juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (voir note 2.2).

Les commentaires suivants sont applicables pour les deux tableaux ci-dessus :

- 1 La ligne « 'EBITDA ajusté » correspond au résultat des activités poursuivies avant impôts et résultat financier, hors autres produits et charges, **«step-up» sur stocks**, amortissements des incorporels issus des acquisitions; des dotations aux amortissements (y compris l'impact des provisions pour risques, garanties et litiges) ;
- 2 La ligne « EBITA ajusté » correspond au résultat des activités poursuivies avant impôt et résultat financier net, excluant notamment les autres produits et charges et les dépréciations des éléments de PPA ;
- 3 Les lignes « Total actifs sectoriels » et « Total passifs sectoriels » comprennent tous les actifs et passifs d'exploitation utilisés dans le segment ;
- 4 La ligne « Actifs non affectés » inclut principalement les actifs financiers, les comptes courants avec les sociétés liées, les actifs d'impôt, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les actifs destinés à être cédés ;
- 5 La ligne « Passifs non affectés » inclut principalement les passifs financiers et d'impôts ainsi que les passifs destinés à être cédés ;
- 6 La ligne « Investissements nets » correspond aux dépenses liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de l'encaissement lié à des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ;
- 7 La ligne « Capitaux mis en œuvre » correspond à la somme des immobilisations corporelles et incorporelles nettes (à l'exception des écarts d'acquisition), du besoin en fonds de roulement

d'exploitation et des autres actifs et passifs courants (à l'exception des provisions dont celles pour retraites et avantages assimilés, de l'impôt, des dettes relatives aux acquisitions d'entités et des dettes aux fournisseurs d'immobilisations).

3.2 Chiffre d'affaires

En application de l'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, le chiffre d'affaires des activités poursuivies se répartit par méthode de reconnaissance des revenus de la façon suivante :

(En millions d'euros)	30 juin 2025	Maison Connectée	30 juin 2024 *
Revenus reconnus à la livraison des biens et services	861	861	798
Revenus des activités poursuivies	861	861	798

* En application de la norme IFRS 5 la note Chiffre d'Affaires juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

3.3 Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Royaume-Uni	Reste de l'Europe	Etats-Unis	Reste de l'Amérique	Asie-Pacifique	Sud-Afrique	Total
Chiffre d'affaires								
2025	133	115	0	466	83	56	8	861
2024 *	120	99	-	379	133	54	13	798

* En application de la norme IFRS 5 la note autres informations par zone géographique juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

Le chiffre d'affaires est présenté en fonction de la situation géographique de la société qui émet la facture.

3.4 Informations par produits

(en millions d'euros)	Maison Connectée			Total
	Haut Débit	Vidéo	Diversification	
Chiffre d'affaires				
2025	597	209	56	861
2024 *	466	262	70	798

* En application de la norme IFRS 5 la note autres informations par produits juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

3.5 Autres produits et charges

(en millions d'euros)

	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024 *
Plus values de cession d'actifs nettes	1	(0)
Ecart d'acquisition négatif	-	24
Litiges et autres	(2)	(16)
Autres produits et charges	(1)	8

* En application de la norme IFRS 5 la note Autres produits et charges juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

Au 30 juin 2025, les autres produits et charges incluent principalement les effets de la résiliation anticipée de contrats de location immobilière ainsi que les coûts engagés dans le cadre de la cession de l'activité SCS.

Au 30 juin 2024, les autres produits et charges représentent un gain de Badwill préliminaire de 24 millions d'euros et des coûts d'intégration non-courants de (14) millions d'euros liés à l'acquisition et à l'intégration de Home Networks.

3.6 Produits (charges) financiers nets

(en millions d'euros)

	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024 *
Produits d'intérêts	0	1
Charges d'intérêts	(31)	(39)
Charges d'intérêts nettes	(31)	(37)
Composante financière des charges liées aux plans de retraites	(3)	(3)
Gain / (perte) de change	(5)	0
Autres	(9)	(15)
Autres charges financières nettes	(17)	(18)
Produits (charges) financiers nets	(48)	(55)

* En application de la norme IFRS 5 la note Produits (charges) financiers nets juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (voir note 2.2).

Aux premiers six mois de 2025, le résultat financier affiche une amélioration de 7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024, qui s'explique par :

- Des charges d'intérêts nettes s'élevant à (31) millions d'euros essentiellement liées au coût du refinancement effectué en 2022 de la dette à long terme;
- Des charges financières liées aux plans de retraites pour (3) millions d'euros ;
- Une perte de change liée à la fluctuation des devises étrangères pour (5) millions d'euros ;
- Les autres charges financières enregistrent une perte de (9) millions d'euros, principalement due à la mise à la juste valeur de participations non consolidées d'un montant de (5) millions d'euros, ainsi qu'à des charges liées au factoring, aux frais bancaires et aux services professionnels pour (4) millions d'euros.

3.7 Charge d'impôt

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

La charge d'impôt pour le premier semestre de 2025 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024 *
France	(4)	(0)
Etranger	(10)	(5)
Total charge d'impôts	(13)	(5)

* En application de la norme IFRS 5 la note charge d'impôts juin-2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

La charge d'impôt au 30 juin 2025 s'élève à 13 millions d'euros, principalement liée à divers ajustements portant sur les exercices antérieurs, aux impôts courants et aux impôts différés comptabilisés en France, au Brésil, en Australie et en Inde.

Pilier 2 - Réforme fiscale internationale

La réforme de la fiscalité internationale élaborée par l'OCDE, dite « Pilier 2 », visant notamment à établir un taux d'imposition minimum de 15 %, est entrée en application en France en 2024. En l'état actuel des réglementations des pays dans lesquels le Groupe est implanté, aucune conséquence financière significative n'a été relevée sur la base des résultats et des informations obtenues au premier semestre 2025.

4 Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

4.1 Ecarts d'acquisition

Le tableau ci-dessous présente la répartition entre chaque Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) des écarts d'acquisition et reflète l'organisation au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2025.

(en millions d'euros)	Maison Connectée	SCS	Total
Au 1 janvier 2024	442	26	468
Ecarts de conversion	23	-	23
Pertes de valeurs	-	(26)	(26)
Au 31 décembre 2024	465	-	465
Ecarts de conversion	(51)	-	(51)
Au 30 juin 2025	414	-	414

La diminution de 51 millions d'euros des goodwill en 2025 par rapport au 31 décembre 2024 s'explique intégralement par un écart de conversion négatif sur l'UGT Maison Connectée.

Pour rappel, une perte de valeur de 26 millions d'euros a été comptabilisée en 2024 sur l'unité génératrice de trésorerie SCS. Conformément à la norme IFRS 5, la valeur recouvrable, estimée sur la base du prix de cession à Variant Equity, s'est révélée inférieure à la valeur comptable au 31 décembre 2024, entraînant la dépréciation totale du goodwill associé.

4.2 Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Relations clients	Brevets & autres immobilisations incorporelles	Total des immobilisations incorporelles
Au 1 janvier 2024, net	7	126	133
<i>Brut</i>	<i>140</i>	<i>723</i>	<i>863</i>
<i>Amortissements cumulés</i>	<i>(133)</i>	<i>(598)</i>	<i>(731)</i>
Ecarts de conversion	1	8	9
Acquisitions des activités poursuivies	-	62	62
Acquisitions des filiales ⁽¹⁾	16	18	34
Amortissements	(7)	(53)	(59)
Pertes de valeurs d'actifs	(3)	(12)	(15)
Au 31 décembre 2024, net	14	149	163
<i>Brut</i>	<i>18</i>	<i>543</i>	<i>561</i>
<i>Amortissements cumulés</i>	<i>(5)</i>	<i>(394)</i>	<i>(398)</i>
Ecarts de conversion	(2)	(16)	(18)
Acquisitions des activités poursuivies	-	24	24
Cessions	-	(1)	(1)
Amortissements	(1)	(24)	(25)
Pertes de valeurs d'actifs	-	(4)	(4)
Autres	-	1	1
Au 30 juin 2025, net	11	129	140
<i>Brut</i>	<i>16</i>	<i>507</i>	<i>523</i>
<i>Amortissements cumulés</i>	<i>(5)</i>	<i>(378)</i>	<i>(383)</i>

(1) Lié à l'acquisition de Home Networks

4.3 Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Au 1 janvier 2024, net	3	10	42	35	90
<i>Brut</i>	3	54	711	125	894
<i>Amortissements cumulés</i>	-	(45)	(669)	(90)	(803)
Ecart de conversion	-	(0)	1	1	2
Acquisitions des activités poursuivies	-	-	1	19	20
Transfert en activités destinées à être cédées ⁽²⁾	(2)	0	(0)	(10)	(12)
Acquisitions de filiales ⁽³⁾	-	-	7	3	10
Cessions	(1)	(7)	-	-	(8)
Amortissements	-	-	(22)	(7)	(29)
Pertes de valeurs	-	(2)	(25)	(13)	(40)
Autres variations ⁽¹⁾	-	-	14	(14)	(0)
Au 31 décembre 2024, net	-	0	19	14	33
<i>Brut</i>	-	2	90	38	130
<i>Amortissements cumulés</i>	-	(2)	(71)	(24)	(98)
Ecart de conversion	-	0	(2)	(1)	(3)
Acquisitions des activités poursuivies	-	0	1	5	6
Cessions	-	0	(0)	(0)	(0)
Amortissements	-	(0)	(7)	(2)	(9)
Pertes de valeurs	-	0	(1)	(0)	(1)
Autres variations ⁽¹⁾	-	0	5	(7)	(2)
Au 30 juin 2025, net	-	0	15	9	24
<i>Brut</i>	-	2	112	36	150
<i>Amortissements cumulés</i>	-	(2)	(97)	(27)	(126)

(1) Correspond principalement au transfert d'immobilisations corporelles en cours vers les installations techniques, matériels et outillages.

(2) Correspond au transfert d'immobilisations corporelles de SCS en activités destinées à être cédées.

(3) Correspond aux immobilisations corporelles de l'activité Home Networks acquise.

4.4 Droits d'utilisation

(en millions d'euros)	Immobilier	Autres	Total Droits d'utilisation
Au 1 janvier 2024, net	45	6	51
Nouveaux contrats des activités poursuivies	6	-	6
Modification de contrat ⁽²⁾	(16)	2	(14)
Acquisitions de filiales ⁽³⁾	7	-	7
Amortissement	(21)	(4)	(24)
Pertes de valeurs d'actifs	(8)	(1)	(10)
Autres	1	-	1
Au 31 décembre 2024, net	15	4	19
Nouveaux contrats des activités poursuivies ⁽¹⁾	1	-	1
Modification de contrat ⁽²⁾	-	(2)	(2)
Amortissement	(2)	(1)	(3)
Pertes de valeurs d'actifs ⁽⁴⁾	(4)	-	(4)
Autres	(1)	-	(1)
Au 30 juin 2025, net	9	1	10

(1) Lié au renouvellement du lease en Belgique

(2) Réévaluation des droits d'utilisation du fait de changement dans les termes contractuels

(3) Nouveaux contrats Home Networks

(4) Dépréciation des espaces non occupés des baux de Shenzhen, Rennes, Paris, et Séoul.

5 Capitaux propres et résultat par action

5.1 Variations du capital social

(en euros, sauf le nombre d'actions en unités)	Semestre clos le 30 juin		
	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social en euros
Capital social au 31 décembre 2024	490 293 903	0,01	4 902 939
Capital social au 30 Juin 2025	490 293 903	0,01	4 902 939

Aucune variation du capital social n'a été constatée sur le premier semestre 2025.

5.2 Résultat net par action

Résultat dilué par action:

(en millions d'euros, sauf le nombre d'actions en milliers)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Résultat net	(295)	(167)
Résultat net attribuable aux intérêts minoritaires	-	-
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	214	24
Numérateur :	(81)	(143)
Résultat net retraité (part du Groupe) des activités poursuivies		
Nombre moyen d'actions ordinaires de base disponibles (en milliers)	490 294	490 150
Effet dilutif des stock-options, des plans d'actions gratuites et de performance et des Obligations Convertibles	-	-
Dénominateur :	490 294	490 150
Nombre moyen pondéré d'actions dilué (en milliers)*		

En application d'IAS 33, le calcul du caractère dilutif a été fait sur la base du résultat des activités poursuivies.

6 Actifs financiers, financement et instruments financiers dérivés

6.1 Actifs financiers

Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	juin-25	déc-24
Trésorerie ⁽¹⁾	34	25
Equivalents de trésorerie ⁽²⁾	1	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35	30

(1) La trésorerie correspond aux disponibilités en banque ainsi qu'aux dépôts à vue.

(2) Les équivalents de trésorerie correspondent aux placements à court terme, très liquides dont la maturité d'origine n'excède pas trois mois, c'est-à-dire les placements qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie s’élèvent à environ 1 million d’euros et correspondent à des dépôts rémunérés.

Pour rappel au 31 décembre 2024 les équivalents de trésorerie étaient placés sur des fonds monétaires.

6.2 Passifs financiers

Dettes financières

6.2.1.1 Principales caractéristiques

La dette financière du Groupe au 30 juin, 2025, avec et sans dettes de loyer IFRS 16, se décompose comme suit :

Vantiva juin 2025 Dette Nette - avec dettes de loyers opérationnels

Vantiva Juin 2025 Dette Nette - avec dettes de loyers opérationnels								
(en millions d'euros)								
Entité	Dette	Caractéristiques	Devise	Montant Nominal	Montant IFRS	Taux Nominal	Taux Effectif	Echéance
Vantiva	Barclays 1L	Cash: E + 2.5% Margin & PIK ⁽¹⁾	EUR	268	264	10,2%	11,7%	Sep-26
Vantiva	AG 2L	Cash: E + 4.00% & PIK ⁽²⁾	EUR	139	135	13,2%	18,1%	Mar-27
Vantiva USA Shared Services, Inc.	WF	WF Prime Rate + 2 % Margin ⁽³⁾	USD	11	11	8,4%	8,4%	Sep-26
Diverses entités	Dettes de loyers opérationnels		Diverses	14	14	15,7%	15,7%	
Vantiva	Intérêts courus		EUR	1	1	N/A	N/A	
Vantiva	Intérêts capitalisés courus (PIK)		EUR	37	37	N/A	N/A	
	Dette Brute			470	462	10,4%	12,7%	
Trésorerie & Equivalents de trésorerie				35	35			
Dette Nette				435	427			

- (1) Intérêts en espèces = EURIBOR (3 mois) + marge de 2,5% et intérêts capitalisés (PIK) : 3,0% la première année, augmentant à 4,0% 12 mois après l'émission, puis 5,5% 24 mois après l'émission, ce taux augmentant de 0,5% à chaque 12 mois écoulés par la suite.
- (2) Intérêts en espèces = EURIBOR (3 mois) + 4.0% et 6.0% après 2 années // intérêts capitalisés : 5.0% pour la première année, puis à 5.5% après 12 mois, et 6.0% pour la suite.
- (3) La ligne ABL Wells Fargo termine à la date la plus proche entre Sept 2026 et 91 jours avant la maturité de tout emprunt du groupe Vantiva d'un montant supérieur à €50 millions, ce qui conduit actuellement à juin 2026.

Vantiva juin 2025 Dette Nette - sans dettes de loyers opérationnels

Vantiva Juin 2025 Dette Nette - sans dettes de loyers opérationnels								
(en millions d'euros)								
Entité	Dette	Caractéristiques	Devise	Montant Nominal	Montant IFRS	Taux Nominal	Taux Effectif	Echéance
Vantiva	Barclays 1L	Cash: E + 2.5% Margin & PIK ⁽¹⁾	EUR	268	264	10,2%	11,7%	Sep-26
Vantiva	AG 2L	Cash: E + 4.00% & PIK ⁽²⁾	EUR	139	135	13,2%	18,1%	Mar-27
Vantiva USA Shared Services, Inc.	WF	WF Prime Rate + 2 % Margin ⁽³⁾	USD	11	11	8,4%	8,4%	Sep-26
Vantiva	Intérêts courus		EUR	1	1	N/A	N/A	
Vantiva	Intérêts capitalisés courus (PIK)		EUR	37	37	N/A	N/A	
	Dette Brute			456	448	10,2%	12,6%	
Trésorerie & Equivalents de trésorerie				35	35			
Dette Nette				421	413			

- (1) Intérêts en espèces = EURIBOR (3 mois) + marge de 2,5% et intérêts capitalisés (PIK) : 3,0% la première année, augmentant à 4,0% 12 mois après l'émission, puis 5,5% 24 mois après l'émission, ce taux augmentant de 0,5% à chaque 12 mois écoulés par la suite.
- (2) Intérêts en espèces = EURIBOR (3 mois) + 4.0% et 6.0% après 2 années // intérêts capitalisés : 5.0% pour la première année, puis à 5.5% après 12 mois, et 6.0% pour la suite.
- (3) La ligne ABL Wells Fargo termine à la date la plus proche entre Sept 2026 et 91 jours avant la maturité de tout emprunt du groupe Vantiva d'un montant supérieur à €50 millions, ce qui conduit actuellement à juin 2026.

Nantissements sur d'autres lignes de crédit

La ligne Wells Fargo (WF) bénéficie d'un gage de premier rang sur les actifs américains et les dettes Barclays 1L et AG 2L garantis par les actifs de l'activité Maison Connectée (hors États-Unis).

Paielements anticipés obligatoires et volontaires

En cas de défaut ou de changement de contrôle de Vantiva, les créanciers pourront immédiatement exiger le paiement de la totalité ou d'une partie des montants en souffrance.

100 % du produit net des cessions non ordinaires doit être utilisé pour rembourser la dette, sous réserve d'un droit de réinvestissement en cas de sinistre et de la possibilité de conserver jusqu'à 10 millions d'euros du produit encaissé.

L'accord de crédit définit un excess Cash Flow comme une génération de flux de trésorerie qui dépasse les besoins de financement des activités courantes.

Tout Excess Cash Flow déclencherait un remboursement partiel obligatoire à compter de l'exercice fiscal se terminant le 31 décembre 2023, conformément au test ci-dessous :

- pour 50 % si le ratio d'endettement net total > 2,20x
- pour 25 % si le ratio d'endettement net total $\leq 2,20$ et > 1,70x
- et 0 % si le ratio d'endettement total net est inférieur à 1,70.

Aucun Excess Cash Flow n'a été déterminé en décembre 2024 et le prochain test aura lieu en décembre 2025.

Les cas de défaut dans les Instruments de Dette sont soumis à certaines exceptions, seuils et périodes de grâce et comprennent notamment :

- l'incapacité des emprunteurs à effectuer les paiements requis à l'échéance en vertu des instruments de dette ou de toute autre endettement financier, ou à se conformer à des obligations essentielles liées aux instruments de dette ;
- un défaut croisée en vertu duquel il y a défaut si un membre du groupe manque à ses obligations au titre d'un endettement financier d'un montant total agrégé à 25 millions de dollars.

Covenants financiers

Les documentations des Instruments de Dette (Barclays 1L, AG 2L, ligne de crédit ABL Wells Fargo) prévoient notamment une limite de ratio de levier financier, testée semestriellement à compter du 30 juin 2023, requérant que le ratio de dette nette à EBITDA (calculé sur 12 mois glissants), tels que défini ci-dessous soit inférieur ou égal aux valeurs suivantes :

30 juin 2024	5,0 à 1,00
31 décembre 2024 et après	5,1 à 1,00

Le non-respect de ces covenants financiers est un cas de défaut consécutivement auquel les prêteurs peuvent ordonner à l'agent de déclarer immédiatement la dette due et exigible.

La dette nette telle que définie pour le covenant est égale à la valeur nominale de la dette du Groupe (excluant la dette de location opérationnelle selon la norme IFRS 16) moins (i) la trésorerie et (ii) les dépôts qui garantissent de la dette.

L'EBITDA tel que défini par le covenant est égal à l'EBITDA ajusté du Groupe moins les charges liées à IFRS 16.

Les ratios d'endettement calculés pour décembre 2024 sont présentés ci-dessous :

Date	Covenant Cible	Réel
31 Décembre 2024	5,10	4,71
30 Juin 2025	5,10	2,85

Engagements de faire ("Affirmative Covenants")

Les documentations de crédit des Instruments de Dette contiennent diverses clauses restrictives standard et habituelles, ainsi que des obligations pour le groupe de communiquer aux prêteurs :

- Comptes semestriels : bilan, compte de résultat et tableau des flux de trésorerie non audités (sans notes) ;
- Comptes annuels : bilan, compte de résultat et tableau des flux de trésorerie audités ;
- Prévisions pour l'année entière : y compris le chiffre d'affaires, l'EBITDA, le FCF et le ratio d'endettement net.

Engagements de ne pas faire (“Negative Covenants”)

Les documentations de crédit des Instruments de Dette contiennent diverses clauses restrictives standard et usuelles ainsi que d'autres clauses spécifiques qui restreignent la capacité du Groupe à entreprendre certaines actions. Ces restrictions portent notamment sur :

- Endettement financier : en règle générale, les nouveaux emprunts ne sont pas autorisés, sauf exceptions et quotas, notamment pour les contrats de location-financière et les dettes non garanties.
- Sûretés : les nouvelles sûretés ne sont généralement pas autorisées, sauf pour certaines exceptions et un panier de sûretés courantes.
- Cessions : sous réserve de certaines exceptions et paniers, le Groupe est limité dans sa capacité à procéder à des cessions d'actifs.
- Acquisitions : à l'exception d'un panier déterminé, le Groupe ne peut pas faire d'acquisitions.
- Distributions et paiements subordonnés : le Groupe est limité dans sa capacité à effectuer des distributions externes, en particulier aux actionnaires.

Au 30 juin 2025, Vantiva respecte pleinement tous les covenants applicables et aucun cas de défaut ne s'est produit entre cette date et la date d'établissement des comptes.

6.3 Instruments financiers dérivés

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la juste valeur du portefeuille d'instruments dérivés se décompose comme suit :

(en millions d'euros)

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Couvertures de change	0	2	4	0
Couvertures de taux d'intérêt	0	0	0	0
Juste valeur des instruments dérivés	0	2	4	0

Caractéristiques de couvertures de change

Les couvertures de change au 30 juin 2025 s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Devises	Notionnel ⁽¹⁾	Échéance	Juste Valeur ⁽²⁾
Ventes/achats à terme et swaps de change	EUR/USD	(61)	2025	-1
Ventes/achats à terme et swaps de change	GBP/USD	(111)	2025	-1
Ventes/achats à terme et swaps de change	USD/AUD	2	2025	0
Ventes/achats à terme et swaps de change	USD/CAD	31	2025	0
Ventes/achats à terme et swaps de change	USD/JPY	26	2025	0
Ventes/achats à terme et swaps de change	USD/MXN	(7)	2025	0
Ventes/achats à terme et swaps de change	USD/PLN	1	2025	0
Ventes/achats à terme et swaps de change	AED/USD	4	2025	0
Ventes/achats à terme et swaps de change	Other pairs	(1)	2025	0
JUSTE VALEUR				-2

⁽¹⁾ Achats / (ventes) à terme nets, exprimés en millions de la première devise du couple

⁽²⁾ Valeur de marché en millions d'euros au 30 juin 2025

Caractéristiques des couvertures de taux d'intérêt

Le Groupe ne possède aucun instrument de couverture de taux d'intérêt au 30 juin 2025.

Caractéristiques des instruments non documentés en couverture

Au 30 juin 2025, le Groupe ne possède pas d'instruments non documentés en couverture à la clôture.

6.4 Evaluation à la juste valeur

Conformément à IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur, trois niveaux d'évaluation à la juste valeur ont été identifiés pour les actifs et passifs financiers :

- Niveau 1 : prix cotés sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques auxquels l'entité peut accéder à la date d'évaluation.
- Niveau 2 : Modèle interne avec des paramètres observables y compris l'utilisation de transactions récentes et conclues à des conditions normales de marché (si disponible) et la référence à d'autres instruments relativement similaires, à des analyses de cash-flow actualisé et à des modèles d'évaluation d'options utilisant au maximum des données de marché et incluant le moins possible de données internes à l'entreprise.
- Niveau 3 : Modèles internes avec des paramètres non observables.

Le tableau ci-après présente la ventilation des actifs et passifs financiers, en fonction de leur catégorie comptable.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	Evaluation par catégorie d'actif et de passif au 30 juin 2025				
		Coût amorti	Juste valeur par compte de résultat	Juste valeur par capitaux propres	Instruments dérivés (voir note 8.5)	Estimation à la juste valeur
Participations non consolidées	7	-	7	-	-	Niveau 1/Niveau 3
Trésorerie mise en nantissement	22	3	19	-	-	Niveau 1/Niveau 2
Prêts et autres ⁽¹⁾	6	6	-	-	-	Niveau 2
Autres actifs financiers non courants	29	-	-	-	-	
Total actif financier non courant	36					
Trésorerie mise en nantissement	20	1	19	-	-	Niveau 1
Instruments financiers dérivés	0	-	-	-	0	Niveau 2
Autres actifs financiers courants	20	-	-	-	-	
Trésorerie	35	-	35	-	-	Niveau 1
Equivalents de trésorerie	1	-	1	-	-	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35	-	-	-	-	
Total actif financier courant	55					
Emprunts non courants ⁽²⁾	(437)	(437)	-	-	-	Niveau 2
Dettes financières	(437)					
Dettes de loyers	(9)	(9)	-	-	-	Niveau 2
Total passif financier non courant	(446)					
Dettes financières	(11)	(11)	-	-	-	Niveau 2
Dettes de loyers	(5)	(5)	-	-	-	Niveau 2
Instruments financiers dérivés	(2)	-	-	-	(2)	Niveau 2
Autres dettes financières courantes	(2)	-	-	-	(2)	Niveau 2
Total passif financier courant	(18)					
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	(464)					

(1) Suite à la cession de la division SCS l'obligation émise par l'acheteur d'un nominal de 8 millions de dollars a été actualisée et évaluée à 6 millions d'euros au 30 juin 2025.

(2) Les emprunts sont comptabilisés au coût amorti. Le total des passifs financiers s'élève à 464 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 500 millions en décembre 2024.

(en millions d'euros)	31 décembre 2024	Evaluation par catégorie d'actif et de passif au 31 décembre 2024				
		Coût amorti	Juste valeur par compte de résultat	Juste valeur par capitaux propres	Instruments dérivés (voir note 8.5)	Estimation à la juste valeur
Participations non consolidées	15	-	15	-	-	Niveau 1/Niveau 3
Trésorerie mise en nantissement	26	4	23	-	-	Niveau 1/Niveau 2
Prêts et autres	4	4	-	-	-	Niveau 2
Autres actifs financiers non courants	30	-	-	-	-	
Total actif financier non courant	45					
Trésorerie mise en nantissement	23	0	23	-	-	Niveau 1
Instruments financiers dérivés	4	-	-	-	4	Niveau 2
Autres actifs financiers courants	27	-	-	-	-	
Trésorerie	25	-	25	-	-	Niveau 1
Equivalents de trésorerie	5	-	5	-	-	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30	-	-	-	-	
Total actif financier courant	58					
Emprunts non courants ⁽¹⁾	(477)	(477)	-	-	-	Niveau 2
Dettes financières	(477)					
Dettes de loyers	(11)	(11)	-	-	-	Niveau 2
Total passif financier non courant	(489)					
Dettes financières	(2)	(2)	-	-	-	Niveau 2
Dettes de loyers	(8)	(8)	-	-	-	Niveau 2
Autres dettes financières courantes	(1)	-	-	-	(1)	Niveau 2
Total passif financier courant	(11)					
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	(500)					

(1) Les emprunts sont comptabilisés au coût amorti. Le total des passifs financiers s'élève à 500 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 546 millions en décembre 2023.

Une partie de la trésorerie en nantissement de filiales américaines a été classée en actif courant compte tenu de son échéance à court terme bien que celle-ci soit renouvelée automatiquement pour une période de 12 mois.

6.5 Gestion du risque de liquidité et gestion du financement et de la structure du capital

Le risque de liquidité est le risque de ne pas être en mesure de répondre aux obligations financières lorsqu'elles surviennent. Afin de réduire ce risque, le Groupe applique des règles ayant pour objectif de sécuriser un accès permanent et ininterrompu aux marchés financiers à des conditions raisonnables.

Cette politique a été conçue grâce à un suivi régulier et détaillé de la structure du capital, en tenant compte de la proportion relative de la dette et des capitaux propres, des conditions des marchés financiers et des objectifs et prévisions financières du Groupe.

Les éléments pris en compte parmi d'autres sont le calendrier des échéances de remboursement de la dette, les clauses conventionnelles, les flux prévisionnels de trésorerie consolidés, l'accès aux marchés financiers et les besoins de financement.

Les tableaux ci-dessous montrent les obligations de flux futurs contractuels générés par les passifs financiers. Les flux d'intérêts des instruments à taux variable ont été calculés sur les taux en vigueur aux 30 juin 2025.

(en millions d'euros)	30 Juin						
	2025-S2	2026	2027	2028	2029	2030	Au-delà
Barclays 1L	-	-	268	-	-	-	-
AG 2L	-	-	139	-	-	-	-
Short Term Loan	-	-	-	-	-	-	-
Credit WF	-	11	-	-	-	-	-
Intérêts courus - 1L 2L	1	-	-	-	-	-	-
Intérêts capitalisés PIK - 1L 2L	-	-	37	-	-	-	-
Dettes de loyers	2	1	2	3	3	2	1
Dettes totales – remboursement du nominal	3	12	446	3	3	2	1
IFRS Adjustment							(7)
DETTE IN IFRS							462

(en millions d'euros)	2025-S2	2026	2027	2028	2029	2030	Au-delà	Total
Intérêts courus 1L & 2L & Pret Courte Dure	1	-	-	-	-	-	-	1
Intérêts capitalisés PIK 1L & 2L et exit fee	-	-	37	-	-	-	-	37
Dettes de loyers - intérêts	1	2	1	1	1	1	1	7
Total des versements d'intérêts	2	2	38	1	1	1	1	45
Moins PIK et interet courus dans le principal								(38)
TOTAL DES VERSEMENTS D'INTERETS								7

Les obligations contractuelles en termes de flux de trésorerie pour la dette courante sont considérées comme étant les montants inscrits dans l'état de la situation financière consolidée.

Lignes de crédits non utilisées

(en millions d'euros)

Lignes de crédit confirmées avec échéance de plus d'un an*

Juin 2025

107

Dec 2024

120

*Contrevaleur EUR d'un montant en USD qui ne change pas

Au 1^{er} semestre 2025 la ligne confirmée reste à 125 millions de dollars US, mais à des taux de change différents.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit confirmée garantie par des créances clients et des stocks pour un montant total de 125 millions de dollars US, soit 107 millions d'euros au cours de change du 30 juin 2025 (la « ligne de crédit Wells Fargo »).

La disponibilité de cette ligne de crédit varie en fonction du montant des créances clients et des stocks. Au 30 juin 2025, cette ligne affichait un montant de 80 millions d'euros (valeur de financement) et était tirée à hauteur de 11 millions d'euros.

Affacturation

Au 30 juin 2025, le groupe avait 57 millions d'euros d'encours d'affacturation, répartis en 36 millions d'euros de programmes d'affacturation inversé de ses clients et 21 millions d'euros d'affacturation sans recours. Il disposait à cette date d'une enveloppe mobilisable de 9 millions d'euros.

Pour le programme d'affacturation sans recours, le groupe compte sur deux contreparties, Wells Fargo aux États-Unis et Eurofactor en France. Le Groupe a conclu que dans le cadre de ces contrats, les créances devaient être décomptabilisées. En particulier, les montants reçus sont définitifs et ne peuvent être modifiés en fonction des performances futures. Le groupe ne conserve qu'un risque de dilution, qui a été historiquement très faible.

En France les créances cédées bénéficient d'un programme d'assurance dont le bénéfice est transféré à l'établissement financier.

7 Avantages sociaux

7.1 Provisions pour retraites et avantages assimilés

	Plans de retraites et avantages assimilés		Couverture médicale		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Au 1^{er} janvier	185	213	2	2	187	215
Charge nette de l'exercice	5	4	-	0	5	4
Prestations et contributions versées	(14)	(13)	-	0	(14)	(13)
Pertes et (gains) actuariels reconnus en ERG	(5)	(16)	-	0	(5)	(16)
Ecart de conversion et autres	(4)	2	(1)	0	(5)	2
Au 30 juin	166	190	1	2	167	192
<i>Dont courant</i>	23	30	0	0	23	30
<i>Dont non courant</i>	143	160	1	2	144	162

Au 30 juin 2025, la valeur actuelle de l'obligation s'élève à 305 millions d'euros et la juste valeur des actifs du régime s'élève à 138 millions d'euros.

Le Groupe a mis à jour les principaux taux d'actualisation au 30 juin 2025. Les gains actuariels reflètent principalement les évolutions des actifs de retraite et des taux d'actualisation. Les taux d'actualisation retenus sont les suivants :

- Allemagne : 3,70 % contre 3,35% à fin 2024 ;
- Royaume-Uni : 5,60% contre 5,55% à fin 2024 ;
- Etats-Unis : 5,10% contre 5,21% à fin 2024.

7.2 Paiements sur la base d'actions

Le nombre d'options et d'actions gratuites restantes ainsi que leur prix moyen pondéré d'exercice ont connu les variations suivantes au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 :

	Nombre d'options et d'actions gratuites	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros) / Valeur d'action
Nombre restant au 31 décembre 2023	22 628 243	0,23
		(compris entre 0 et 0,23)
<i>Dont exerçables</i>	-	0,00
Supprimées & autres*	(10 103 194)	0,22
Nombre restant au 31 décembre 2024	12 525 049	0,24
		(compris entre 0,23 et 0,27)
<i>Dont exerçables</i>	-	0,00
Supprimées & autres*	(611 111)	0,22
Nombre restant au 30 juin 2025	11 913 938	0,24
		(compris entre 0,22 et 0,27)
<i>Dont exerçables</i>	-	0,00

(*) liés aux Plans d'Intéressement à Long Terme (LTIP) 2022 et 2023.

8 Provisions, risques et litiges

8.1 Détail des provisions

(en millions d'euros)	Provisions pour garanties	Provisions pour risques et litiges relatifs		Provisions pour restructuration		Total
		Aux activités poursuivies	Aux activités cédées	Aux activités poursuivies	Aux activités cédées	
Au 31 décembre 2024	19	37	14	27	-	97
Dotations	6	1	4	45	0	56
Reprises	(3)	(0)	(0)	(7)	(0)	(10)
Utilisations de l'exercice	(5)	(1)	(1)	(26)	(0)	(33)
Ecart de conversion et autres mouvements	(3)	(5)	(0)	1	0	(7)
Au 30 juin 2025	14	32	17	40	(0)	103
<i>Dont courant</i>	<i>14</i>	<i>16</i>	<i>4</i>	<i>40</i>	<i>0</i>	<i>74</i>
<i>Dont non courant</i>	<i>-</i>	<i>16</i>	<i>13</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>29</i>

Les provisions pour restructuration sont principalement liées à des coûts de fermeture (indemnités de fin de contrat des salariés et fermeture des locaux) des activités poursuivies.

Les reprises de provisions correspondent à des plans pour lesquels aucun coût résiduel n'est désormais attendu.

8.2 Risques et litiges

Dans le cadre de son activité courante, le Groupe peut faire l'objet de procédures judiciaires et de contrôles fiscaux, douaniers ou administratifs. Le Groupe enregistre une provision dès lors qu'un risque constitue une obligation vis-à-vis d'un tiers dont le passif potentiel susceptible d'en résulter peut-être estimé avec une précision suffisante.

Il n'y a pas eu d'événement significatif au cours du premier semestre 2025 concernant les litiges mentionnés dans la note 10.2 de nos états financiers consolidés annuels 2024, et aucun autre nouveau litige significatif n'est apparu depuis le 31 décembre 2024.

9 Opérations spécifiques impactant le tableau semestriel des flux de trésorerie consolidés

9.1 Acquisitions et cessions de titres de participation

9.1.1 Acquisitions

Sur le premier semestre 2025 il n'y a eu aucune acquisition d'activités et de titres de participation.

Sur le premier semestre 2024, les flux nets de trésorerie liés à l'acquisition des activités Home Networks s'élevaient à 0 million d'euros. Home Networks ne disposait plus de flux de trésorerie indépendants et a été rattachée à l'unité génératrice de trésorerie Maison Connectée, la division a été opérationnellement intégrée dès le premier jour, grâce à une gestion et une organisation commune, à l'unification de la chaîne d'approvisionnement et de l'informatique, et à d'autres actions de ciblage des synergies.

9.1.2 Cessions

Pour les six premiers mois de 2025, l'impact net de trésorerie provenant de la cession de l'activités SCS et des titres de participation des entités SCS s'élève à (3,7) million d'euros.

Pour les six premiers mois de 2024, aucun impact net de trésorerie provenant de la cession d'activités et de titres de participation n'avait été constaté.

9.2 Impacts des opérations de financement sur les flux de trésorerie consolidés

Le tableau ci-dessous rationalise la variation des dettes financières du Groupe au bilan :

(en million d'euros)	31-déc-24	Flux de trésorerie de la dette financière ⁽¹⁾	Variations sans impact sur les flux de trésorerie						30-juin-25
			Variation des contrats de location	Ajustement IFRS	Charges d'intérêt	Change et écart de conversion	Variation de périmètre	Transfert courant - non courant	
Dettes financières non courantes	477	-	-	2	13	(2)	0	(53)	437
Dettes financières courantes	2	(42)	-	-	(1)	(1)	0	53	11
TOTAL DETTES FINANCIERES	479	(42)	-	2	12	(3)	0	-	448
Dettes de loyers non courantes	11	(4)	(0)	-	-	(2)	-	4	9
Dettes de loyers courantes	8	1	(0)	-	-	(0)	-	(4)	5
TOTAL DETTES DE LOYERS	19	(3)	(0)	-	-	(2)	-	(0)	14

⁽¹⁾ En 2025, un montant de 42 millions d'euros correspondant au remboursement de la ligne de crédit.

10 Activités arrêtées ou en cours de cession et activités destinées à être cédées

Sa contribution à l'activité du groupe est présentée dans le compte de résultat sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession », dans le bilan sur les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs liés aux actifs destinés à la vente », dans le tableau de flux de trésorerie sur les lignes « Flux de trésorerie d'exploitation nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession », « Flux de trésorerie d'investissement nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession » et « Flux de trésorerie de financement nets utilisés par les activités arrêtées ou en cours de cession ».

10.1 Activités arrêtées ou en cours de cession

Conformément à la norme IFRS 5, la ligne résultat des activités arrêtées ou en cours de cession présentée dans le compte de résultat consolidé de Vantiva et la ligne trésorerie nette utilisée dans les activités abandonnées du tableau des flux de trésorerie consolidé comprennent :

- Le résultat et les flux de trésorerie de l'activité Solution Logistiques (SCS) cédée au 31 mars 2025 ;
- Le résultat et les flux de trésorerie ultérieurs restants des activités cédées en 2022 de Technicolor Creative Studios ;
- Les résultats et les flux de la trésorerie ultérieurs restants des activités cédées en 2022 de l'activité de Licences de Marques ;
- Les autres activités abandonnées concernent les impacts ultérieurs restants des activités cédées ou abandonnées telles que les activités Tubes Cathodiques de 2004 et 2005.

10.1.1 Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin					
	2025	SCS	Technicolor Creative Studios	2024 *	SCS	Technicolor Creative Studios Autre
ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION						
Chiffre d'affaires	110	110	-	206	206	(0)
Coût de l'activité	(96)	(96)	-	(195)	(195)	(0)
Marge brute	14	14	-	11	11	(0)
Frais commerciaux et administratifs	(13)	(10)	(3)	(25)	(25)	1
Coûts de restructuration	(1)	(1)	0	(7)	(7)	0
Pertes de valeur nettes sur actifs non courants opérationnels	0	0	-	0	0	-
Gain sur la cession de l'activité Licences de Marques	-	-	-	-	-	-
Autres produits (charges) ⁽¹⁾	(212)	(216)	4	5	4	0
Résultat avant charges financières et impôts (EBIT) des activités arrêtées ou en cours de cession	(212)	(213)	1	(16)	(16)	1
Charges financières nettes	(2)	(2)	0	(4)	(3)	(1)
Impôt sur les résultats	(0)	(0)	-	(4)	(4)	-
Résultat net	(214)	(215)	1	(24)	(23)	0

* En application de la norme IFRS 5 la note Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession 2024 a été retraitée, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

(1) Le montant des autres charges liées à SCS au 30 juin 2025 s'élève à (216) million d'euros, correspondant principalement au résultat de cession de la branche d'activité SCS, incluant le recyclage des écarts de conversion historiquement cumulés

10.1.2 Trésorerie nette des activités arrêtées ou en cours de cession

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 Juin						
	2025			2024 *			
	TOTAL	SCS	Technicolor Creative Studios	TOTAL	SCS	Technicolor Creative Studios	Autre
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(214)	(215)	1	(24)	(23)	0	(1)
Ajustements pour réconcilier le résultat net des activités poursuivies avec la variation nette de la trésorerie d'exploitation							
Amortissements d'actifs	2	2	-	16	16	-	0
Variation nette des provisions	(3)	(2)	(1)	(9)	(6)	(2)	(1)
(Gain) pertes sur cessions d'actifs	(0)	(0)	-	(10)	(10)	-	-
Charges (produits) d'intérêts	2	2	(0)	5	5	(0)	0
Autres (dont impôts) **	233	233	(0)	8	8	0	(0)
Variation du besoin en fonds de roulement et des autres actifs et passifs	(35)	(36)	1	(41)	(37)	(3)	(1)
Intérêts payés sur dettes de loyers	(2)	(2)	-	(4)	(4)	-	-
Intérêts payés	(2)	(2)	-	(0)	(0)	-	(0)
Intérêts reçus	2	2	0	0	0	0	-
Impôts payés sur les résultats	(1)	(1)	-	(3)	(3)	-	(0)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'EXPLOITATION DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSIION (I)	(18)	(19)	1	(62)	(54)	(5)	(3)
Produit de cession net de titres de participations	(4)	(4)	-	-	-	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2)	(2)	-	(4)	(4)	-	-
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	-	12	12	-	-
Trésorerie mise en nantissement	(0)	(0)	-	(1)	(1)	-	0
Remboursement de trésorerie mise en nantissement	0	-	-	4	1	-	3
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSIION (II) (1)	(6)	(6)	-	11	8	-	3
Remboursement des dettes de loyers	(5)	(5)	-	(2)	(2)	-	-
Remboursement des dettes financières	-	-	-	(0)	-	-	(0)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSIION (III)	(5)	(5)	-	(2)	(2)	-	(0)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSIION (I+II+III)	(29)	(30)	1	(53)	(48)	(5)	0

* En application de la norme IFRS 5 le tableau de flux de trésorerie juin-2024 a été retraité, l'activité SCS est présentée comme une activité en cours de cession. (Voir note 2.2).

** Incluant essentiellement le résultat de cession de la branche d'activité SCS.

10.2 Actifs et passifs destinés à être cédés

Le 19 décembre 2024, Vantiva avait annoncé son intention de vendre sa division Solutions logistiques (SCS) à un fonds géré par la société de capital-investissement Variant Equity. La cession effective a eu lieu le 31 mars 2025.

Cette cession est conforme à la politique à long terme du groupe qui consiste à concentrer ses activités sur son activité principale. SCS a été classée en actifs et passifs destinés à être cédés et présentée séparément dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2024.

Les principales catégories d'actifs et de passifs composant les activités classées comme détenues en vue de la vente sont les suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs d'exploitation non courants	-	18
Actifs financiers non courants	-	3
Actifs non courants	-	9
Actifs d'exploitation courants	-	125
Autres actifs courants	-	5
Actifs destinés à être cédés	-	160
Dettes d'exploitation non courantes	-	7
Dettes non courantes	-	27
Dettes d'exploitation courantes	-	135
Dettes courantes	-	15
Passifs destinés à être cédés	-	184

11 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'a été identifié.

IV. Rapport des Commissaires aux comptes

Deloitte.

6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

**forvis
mazars**

45, rue Kleber
92300 Levallois-Perret

VANTIVA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2025

VANTIVA

Société anonyme au capital de 4.902.939 euros

RCS Paris 333 773 174

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, et en application

de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société VANTIVA, relatifs à la période du 1^{er} 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 du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusions sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note

« 1.2.1.1. Continuité d'exploitation » de l'annexe détaillant les hypothèses structurantes de la prévision de trésorerie retenues par le management sur la base desquelles les comptes ont été établis en application du principe de continuité d'exploitation et arrêtés par le Conseil d'administration.

Vérifications spécifiques

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 Paris-La Défense et Levallois-Perret, le 1^{er} août 2025

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Forvis Mazars SA

DocuSigned by:

8CC271CC635B4A3...

Signed by:

81A78D597A8F41E...

Nadège Pineau

Christophe Patouillère

