



RAPPORT SEMESTRIEL

Semestre clos au 30 juin 2025

Le présent Rapport Semestriel est établi conformément au 4.2.1. des Règles de marché d'Euronext Growth Paris.

Il comprend les informations financières suivantes :

- Le rapport des commissaires aux comptes incluant les comptes consolidés semestriels,
- Un rapport d'activité semestriel.

Des exemplaires de ce rapport sont disponibles auprès de la société Hopscotch Groupe, 23-25, rue Notre-Dame-des-Victoires 75002 Paris et sur le site internet du Groupe : www.hopscotchgroupe.com



KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex

Cabinet Foucault
Société par actions simplifiée
229 boulevard Pereire
75017 Paris

Hopscotch Groupe S.A.

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés résumés

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025
Hopscotch Groupe S.A.
23-25 rue Notre-Dame-des-Victoires - 75002 PARIS

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex

Cabinet Foucault
Société par actions simplifiée
229 boulevard Pereire
75017 Paris

Hopscotch Groupe S.A.

23-25 rue Notre-Dame-des-Victoires - 75002 PARIS

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés résumés

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

Monsieur le Président du directoire,

En notre qualité de commissaires aux comptes de Hopscotch Groupe S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés résumés de celle-ci dont les comptes font l'objet de l'examen limité relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 consolidés résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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



Ce rapport est établi à votre attention et ne doit pas être utilisé, diffusé ou cité à d'autres fins.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Paris la Défense, le 2 octobre 2025

KPMG S.A.

Xavier Fournet
Associé

Paris, le 2 octobre 2025

Cabinet Foucault

Olivier Foucault
Associé

(en milliers d'euros)

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires aux fins du calcul du résultat de base par action	2 975 028	2 849 008		
Effect dilutif des plans d'attribution d'actions gratuites et des stocks options	113 307	105 417		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires aux fin du calcul du résultat dilué par action	3 088 335	2 954 425		
Résultat par action				
Activités poursuivies :				
De base (Euros par action)	-0,04	0,39	-0,43	-109%
Dilué (Euros par action)	-0,04	0,38	-0,42	-109%
Activités abandonnées :				
De base (Euros par action)	0,00	0,00	0,00	
Dilué (Euros par action)	0,00	0,00	0,00	

(2) Dont intérêts liés aux dettes de lover IFRS 16 : 313K€

Etat du résultat global

(en milliers d'euros)

Notes	30-juin-25 en milliers d'€	30-juin-24 en milliers d'€	Variation en milliers d'€	Variation en %
Résultat de l'exercice	223	953	(730)	-77%
Ecart de conversion (élément recyclable en résultat)	(908)	(162)	(746)	460%
Ecarts actuariels (élément non recyclable en résultat)	(696)	(49)	(647)	1321%
Impôts sur les autres éléments du résultat global	5	12	(7)	-62%
Total des autres éléments du résultat global	(1 599)	(199)	(1 400)	704%
Résultat global	(1 376)	754	(2 130)	-282%
Attribuable aux :				
Porteurs de capitaux propres de la société mère	(1 708)	919	(2 627)	-286%
Participations ne conférant pas le contrôle	332	(165)	497	-301%
Total	(1 376)	754	(2 130)	-282%

État résumé de la situation financière consolidée

(en milliers d'euros)

	Notes	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
ACTIF			
Actifs non courants			
Goodwill	3.6	26 966	26 645
Autres actifs incorporels		351	1 167
Droits d'utilisation	3.7	25 809	27 749
Immobilisations corporelles		1 734	1 520
Participations dans des entreprises associées		43	57
Actifs d'impôt différé		2 126	1 938
Autres actifs financiers		3 280	3 368
Total des actifs non courants		60 310	62 443
Actifs courants			
Stocks			360
Créances clients et comptes rattachés	3.8	80 971	77 099
Autres actifs	3.8	27 433	26 554
Instruments dérivés - Actif		13	264
Trésorerie et soldes bancaires	3.9	28 210	38 314
Total des actifs courants		136 628	142 591
Actifs classés comme détenus en vue de la vente			
Total de l'actif		196 937	205 034
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capital émis		2 296	2 296
Primes d'émission		8 343	8 343
Réserves		18 729	17 394
Résultats		-109	4 824
		29 259	32 857
Montants comptabilisés directement en capitaux propres à l'égard d'actifs classés comme détenus en vue de la vente			
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		29 259	32 857
Participations ne conférant pas le contrôle		751	1 275
Total des capitaux propres	3.10	30 010	34 132
Passifs non courants			
Instruments dérivés - Passif (1)		367	323
Emprunts et dettes financières	3.11	17 463	22 068
Dettes locatives	3.7	23 268	25 059
Provisions	3.12	6 028	6 492
Passifs d'impôt différé		3	3
Total des passifs non courants		47 129	53 945
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.13	52 026	56 362
Instruments dérivés - Passif		436	72
Emprunts et dettes financières	3.11	10 042	9 336
Dettes locatives	3.7	3 554	3 643
Passifs d'impôt exigible		281	662
Provisions	3.12	18	20
Autres passifs	3.13	53 441	46 861
Total des passifs courants		119 798	116 958
Passifs directement liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente			
Total du passif		166 927	170 902
Total des capitaux propres et du passif		196 937	205 034

Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	Notes	30-juin-25 en milliers d'€	30-juin-24 en milliers d'€
<u>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</u>			
Résultat net de l'exercice		223	953
Résultat des activités non poursuivies			
Total de la charge/(du produit) d'impôt		186	1 027
Perte/(profit) sur la réévaluation d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		(38)	1
Amortissements et provisions		1 909	1 946
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		0	7
Elimination des produits de dividendes			
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		21	119
Elimination de l'impact des stocks options et actions gratuites		401	219
Dépréciation d'actifs non courants comptabilisés dans le compte de résultat			
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		2 701	4 272
Variations du besoin en fonds de roulement		(4 268)	1 273
Trésorerie générée par les opérations		(1 567)	5 545
Intérêts payés		850	977
Impôts sur le résultat payés		(1 081)	(264)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles		(1 798)	6 257
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements de l'acquisition d'actifs financiers			
Dividendes reçus d'entreprises associées			
Variation des prêts et avances consenties		81	(23)
Paiements au titre d'immobilisations incorporelles			
Paiements au titre d'immobilisations corporelles		(601)	(340)
Paiements au titre d'immobilisations financières		0	0
Encaissement de la sortie d'immobilisations incorporelles			
Encaissement de la sortie d'immobilisations corporelles		0	0
Encaissement de la sortie d'immobilisations financières			
Incidence des regroupements d'entreprises	3.14	(45)	(9 109)
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		(564)	(9 471)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Augmentation de capital			
Prise de participation dans les sociétés déjà intégrées globalement	3.14	(452)	
Rachats et reventes d'actions propres		(9)	(84)
Encaissement découlant d'emprunts		417	19 356
Remboursement d'emprunts et dettes financières		(4 249)	(8 988)
Remboursement des dettes locatives		(1 852)	(1 870)
Intérêts financiers nets versés		(913)	(940)
Dividendes versés aux actionnaires (y compris aux actionnaires des filiales)			
* Porteurs de capitaux propres de la société mère			
* Intérêts minoritaires		(305)	
Trésorerie nette affectée aux activités de financement		(7 364)	7 474
<u>Activités non poursuivies</u>			
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(9 725)	4 260
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		37 933	42 155
Effets des variations des cours de change sur le solde de la trésorerie détenue en monnaie étrangère		(377)	(67)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	3.9	27 831	46 348

État résumé de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capital social	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultats de l'exercice	Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	Participations ne conférant pas le contrôle	Total
Solde au 1er janvier 2024	2 076	6 522	9 915	4 568	23 081	8 406	31 487
Résultat de l'exercice				1 118	1 118	(165)	953
Autres éléments du résultat global			(199)		(199)		(199)
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(199)	1 118	919	(165)	754
Incidende des regroupements d'entreprises	177	1 821	2 131		4 129	872	5 001
Variation des parts d'intérêts dans les filiales sans perte de contrôle			1 351		1 351	(7 852)	(6 501)
Affectation du résultat			4 568	(4 568)	0		0
Titres d'autocontrôle			504		504		504
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions			219		219		219
Dividendes			(1 952)		(1 952)	(191)	(2 143)
Autres variations					0		0
Solde au 30 juin 2024	2 253	8 343	16 537	1 118	28 248	1 070	29 318

	Capital social	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultats de l'exercice	Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 1er janvier 2025	2 296	8 343	17 394	4 824	32 857	1 275	34 132
Résultat de l'exercice				(109)	(109)	332	223
Autres éléments du résultat global			(1 599)		(1 599)		(1 599)
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(1 599)	(109)	(1 708)	332	(1 376)
Incidende des regroupements d'entreprises					0		0
Variation des parts d'intérêts dans les filiales sans perte de contrôle			(690)		(690)	(551)	(1 240)
Affectation du résultat			4 824	(4 824)	0		0
Titres d'autocontrôle			388		388		388
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions			401		401		401
Dividendes			(1 990)		(1 990)	(305)	(2 294)
Autres variations			1		1		1
Solde au 30 juin 2025	2 296	8 343	18 729	(109)	29 259	751	30 010

Notes aux états financiers résumés

Les états financiers résumés du premier semestre clos le 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Directoire du groupe Hopscotch en date du 30 septembre 2025.

1. Méthodes et Principes comptables

1.1 Principes comptables

Base de préparation et référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée dans l'Union européenne et publiée par l'IASB (International Accounting Standard Board). S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations obligatoires à compter du 1^{er} janvier 2025 appliquées par le Groupe.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2025 n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2025 :

- Amendements IAS 21 Effets des variations des cours de monnaies étrangères

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025 ou dont l'application n'est pas obligatoire dès le 1^{er} janvier 2025.

Le Groupe n'a pas opté pour la mise en place des normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne pouvant faire l'objet d'une application anticipée dès 2025.

Enfin, les principes appliqués par Hopscotch Groupe au 30 juin 2025 ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

Le référentiel des normes comptables internationales IAS/IFRS est disponible sur le site internet de la Commission européenne.

1.2 Modalités d'établissement des comptes semestriels

Détermination de l'impôt

L'impôt de la période est déterminé sur la base d'un taux moyen annuel estimé qui tient compte le cas échéant de crédits d'impôt remboursables ou reportables.

Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la Provision Pour Départs à la Retraite au 30 juin 2025 est de 3.38% comme au 31 décembre 2024.

Information sectorielle

L'intégration dans les comptes consolidés du Groupe Hopscotch Network a conduit le Groupe Hopscotch à considérer de ce fait un nouveau secteur d'activité.

Les décisions stratégiques du principal décideur opérationnel (la direction générale du Groupe Hopscotch Groupe) portent principalement sur les trois agrégats de gestion que sont le chiffre d'affaires, la marge brute et la marge contributive, tels qu'ils figurent dans le reporting financier mensuel du Groupe.

La définition et la valorisation de ces agrégats, ainsi que la réconciliation avec les données comptables, sont présentées à la note 3.1. Un rapprochement est fait entre les données chiffrées du reporting financier et les états consolidés. Les éléments intermédiaires de détermination du résultat ne font pas partie en tant que tels des critères majeurs de prise de décision stratégique, et ne sont par conséquent pas présentés.

1.3 Continuité d'exploitation

Au 30 juin 2025, l'actif réalisable couvre le passif exigible.

1.4 Gestion des risques et saisonnalité

A ce jour, le Groupe n'a pas connaissance de risques ou incertitudes qui pourraient avoir un effet négatif et influencer de manière directe ou indirecte sur ses opérations.

Les activités événementielles n'ont pas de tendances récurrentes, les activités de conseils sont équitablement réparties sur l'année tandis que Hopscotch Network présente habituellement une forte saisonnalité avec une activité plus soutenue sur le second semestre.

2. Evénements significatifs de la période et évolution du périmètre de consolidation

Le chiffre d'affaires est en recul de 8,3% à 118,5 M€ par rapport à l'année dernière et la marge brute de 6,8% pour atteindre 45,9 M€. Cette évolution s'explique non seulement par un environnement économique défavorable, mais également par une base de comparaison particulièrement élevée, l'exercice 2024 ayant été marqué par une forte contribution des célébrations de Paris 2024.

En juin 2025, le groupe Hopscotch a également acquis le solde des actions d'Interface Tourisme Italie détenant ainsi 100% des titres de la filiale.

Enfin, sur le semestre, le groupe a poursuivi son désendettement, remboursant 2,7 M€ de PGE et 1,5 M€ de dette bancaire. Avec une trésorerie de 27,8 millions d'euros, dont 7,2 millions d'euros hors PGE, la situation financière nette reste positive à hauteur de 1,5 M€.

3. Commentaires sur l'état résumé du résultat et sur l'état résumé de la situation financière

3.1 Produits des activités ordinaires et information sectorielle

L'information synthétique destinée à l'analyse stratégique et à la prise de décision de la direction générale du groupe Hopscotch Groupe (notion de principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8) est articulée autour :

- du chiffre d'affaires : le chiffre d'affaires correspond exactement au chiffre d'affaires tel que présenté dans les comptes consolidés ;
- de la marge brute de gestion obtenue en diminuant le chiffre d'affaires de toutes les dépenses opérationnelles directement engagées ;
- de la marge de contribution : la marge de contribution correspond au chiffre d'affaires diminué des achats consommés, de la main d'œuvre directe et de certains frais directement liés à l'activité. La marge de contribution est réconciliée globalement avec le résultat opérationnel courant ; les éléments en rapprochement correspondant aux frais généraux (loyers, main d'œuvre indirecte, frais administratifs) ainsi que notamment aux effets de la PIDR, de la participation, des retraitements liés à la CVAE.

	Produits des activités ordinaires		Marge brute (2)		Marge de contribution (3)	
	30-juin-25	30-juin-24	30-juin-25	30-juin-24	30-juin-25	30-juin-24
	en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€
Activités poursuivies						
Groupe Hopscotch Hors Network	90 216	103 636	35 605	39 730	11 349	15 860
Groupe Hopscotch Network	28 316	25 633	10 290	9 510	3 633	2 261
Total des activités poursuivies	118 532	129 269	45 895	49 240	14 982	18 121
Frais fixes (1)					-13 288	-15 573
Résultat opérationnel					1 694	2 548

(1) Les frais fixes de structure groupe représentent 11.2% du chiffre d'affaires au 30 juin 2025 contre 12 % au 30 juin 2024, et ne sont pas ventilés par secteur d'activité. Ils sont constitués essentiellement par des frais de personnel des supports administratifs, des frais de location immobilière et des honoraires.

(2) La marge brute correspond aux produits des activités ordinaires diminués des achats consommés et tenant compte des variations de stocks et de produits en cours. L'écart entre la marge brute de gestion et la marge brute

États financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025

consolidée repose sur le retraitement des contrats courts travaillant avec les équipes de production ; ces natures de montants pris en compte dans la marge brute consolidée ne sont pas prises en compte dans la marge brute de gestion.

- (3) La marge de contribution correspond à la marge brute consolidée diminuée des charges directes de personnels internes et des coûts de prospections et de relations commerciales.

3.2 Charges externes

	30-juin-25	30-juin-24
	en milliers d'€	en milliers d'€
Activités poursuivies		
Sous-traitance générale	(569)	(1 457)
Locations	(1 640)	(1 997)
Entretiens et réparations	(240)	(290)
Primes d'assurance	(321)	(307)
Personnels extérieurs à l'entreprise	(1 112)	(1 179)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(2 864)	(3 038)
Publicité, publications, relations publiques	(270)	(171)
Transports de biens et transports collectifs	(2)	(3)
Déplacements, missions et réceptions	(1 119)	(1 080)
Frais postaux et frais de télécommunications	(267)	(251)
Services bancaires et assimilés	(291)	(351)
Autres charges externes	(803)	(589)
Divers		
Total des activités poursuivies	(9 499)	(10 713)

3.3 Charges de Personnel et effectifs

	30-juin-25	30-juin-24
	en milliers d'€	en milliers d'€
Activités poursuivies		
Salaires et traitements	(23 827)	(24 880)
Charges sociales	(8 672)	(8 767)
Participation des salariés	(228)	(642)
Autres Charges de personnel	(727)	(353)
Dotation aux provisions sur engagement de retraite	(141)	(93)
Total des activités poursuivies	(33 595)	(34 735)

Les effectifs comprennent uniquement ceux des entreprises consolidées en intégration globale. Les effectifs correspondent à des équivalents temps plein sur l'exercice.

	30-juin-25	30-juin-24
Effectif total moyen des permanents		
Total des effectifs permanents moyen	723	739

3.4 Autres charges et produits opérationnels

	30-juin-25	30-juin-24
	en milliers d'€	en milliers d'€
Moins ou Plus-value des immobilisations cédées	(1)	(8)
Charges opérationnelles de juste valeur des instruments dérivés	(1)	
Divers charges opérationnelles	(65)	(315)
Autres charges opérationnelles	(66)	(323)
Produits de cession des immobilisations corporelles cédées		
Produits opérationnels de juste valeur des instruments dérivés	39	
Divers produits opérationnels	986	791
Autres produits opérationnelles	1 026	791
Autres charges et produits opérationnelles	959	468

Les postes « divers charges opérationnelles » et « divers produits opérationnels » comprennent principalement des régularisations sur exercices antérieurs provenant du dépassement des délais de prescription commerciale.

3.5 Impôt sur le résultat

La charge / le produit d'impôt s'établit comme suit :

	30-juin-25	30-juin-24
	en milliers d'€	en milliers d'€
La charge / le produit d'impôt comprend les éléments suivants :		
Charge / Produit d'impôt exigible	(373)	(1 165)
Charge / Produit d'impôt différé découlant de la naissance et de la reprise de différences temporelles	200	149
Incidence des modifications aux taux d'impôt et aux lois fiscales	(13)	(11)
Total de la charge/(du produit) d'impôt	(186)	(1 027)
Attribuable aux :		
Activités poursuivies	(186)	(1 027)
Activités abandonnées		
	(186)	(1 027)

3.6 Goodwill et Participations dans les sociétés mises en équivalence**3.6.1 Goodwill**

Les goodwills figurant au bilan consolidé au 30 juin 2025 sont détaillés ci-après.

Attribution du goodwill aux secteurs d'activité:

	30-juin-25	31-déc.-24
	en milliers d'€	en milliers d'€
Hopscotch	26 966	26 645
Total	26 966	26 645

États financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025

Comme autorisé par les dispositions réglementaires en vigueur, le groupe a finalisé l'analyse de l'affectation du prix d'acquisition résultant de l'acquisition des sociétés ITCG, Interface Tourism Netherlands, Interface Tourism Spain, Interface Tourism Italy et USP.

Au 30 juin 2025, un goodwill complémentaire de 322 milliers d'euros a été généré pour la société Interface Tourism Spain.

L'Unité Génératrice de Trésorerie à laquelle a été affecté le goodwill est soumise à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment s'il y a une indication que l'unité pourrait avoir subi une perte de valeur. La valeur au bilan du goodwill est comparée à la valeur recouvrable qui correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur (diminuée des coûts de cession). Afin de déterminer leur valeur recouvrable, les actifs immobilisés auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent. La valeur d'utilité de l'UGT est déterminée par la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés (DCF).

Au 30 juin 2025, le groupe n'ayant pas constaté d'indices de perte de valeur sur les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT), les goodwill n'ont pas fait l'objet de test de dépréciation.

3.6.2 Participations dans les sociétés mises en équivalence

3.6.2.1 Participation dans la société mise en équivalence : AMC

(En milliers d'euros)	Titres MEE	Dépréciation titres MEE	Net
Au 01/01/2025	(996)		(996)
Quote-part résultat 30/06/2025	15		15
Quote-part écart de conversion 30/06/2025			
Reprise de provision titres			
Solde au 30/06/2025	(982)		(982)

Le groupe a pris une participation de 50% dans la société Auto Moto Cycle Promotion (AMCP) le 3 décembre 2019, pour un prix de 554 milliers d'euros. Au 30 juin 2025, la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité s'élève à – 982 milliers d'euros. Cette quote-part a été reclassée en moins du Goodwill pour 181 milliers d'euros et pour 801 milliers d'euros en provisions à long terme.

3.6.2.2 Participation dans la société mise en équivalence : AD Crew

(En milliers d'euros)	Titres MEE	Dépréciation titres MEE	Net
Au 01/01/2025	57		57
Quote-part résultat 30/06/2025	(13)		(13)
Reprise de provision titres			
Solde au 30/06/2025	43		43

Le groupe a pris une participation de 49% dans la société AD Crew le 31 mars 2023, pour un prix de 213 milliers d'euros. Au 30 juin 2025, la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité s'élève à 43 milliers d'euros.

États financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025

3.6.2.3 Participation dans la société mise en équivalence : France Vélo Evènements

(En milliers d'euros)	Titres MEE	Dépréciation titres MEE	Net
Au 01/01/2025	(433)		(433)
Quote-part résultat 30/06/2025	(23)		(23)
Reprise de provision titres			
Solde au 30/06/2025	(456)		(456)

Le groupe a pris une participation de 51% dans la société France Vélo Evènements créée le 22 juin 2023. Au 30 juin 2025, la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité s'élève à -456 milliers d'euros. Cette quote-part a été reclassée pour 456 milliers d'euros en provisions à long terme.

3.7 Droits d'utilisation des actifs loués et dettes locatives

3.7.1 Droits d'utilisation

La variation du solde net des droits d'utilisation par nature d'actif sous-jacent est constituée des éléments suivants :

	Locations immobilières en milliers d'€	Autres droits d'utilisation en milliers d'€	Total en milliers d'€
Valeurs brutes			
Solde au 1er janvier 2025	53 540	443	53 984
Mise en place de nouveaux contrats de location	174	29	202
Effets des modifications d'hypothèses	(692)	4	(689)
Fins et résiliations anticipées des contrats		(126)	(126)
Effets des variations de périmètre			0
Solde au 30 juin 2025	53 021	350	53 371
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
Solde au 1er janvier 2025	(25 969)	(266)	(26 234)
Amortissements	(1 878)	(53)	(1 930)
Effets des modifications d'hypothèses	482	(5)	477
Fins et résiliations anticipées des contrats		126	126
Effets des variations de périmètre			
Solde au 30 juin 2025	(27 365)	(197)	(27 562)
Valeur comptable			
Solde au 1er janvier 2025	27 572	178	27 749
Solde au 30 juin 2025	25 657	153	25 809

Les effets des modifications d'hypothèses concernent principalement les indexations de loyers et les modifications de durée des contrats de locations.

3.7.2 Dettes locatives

La ventilation des remboursements des dettes locatives par échéance s'établit comme suit :

	Restant dû à l'ouverture	Nouveaux contrats de locations	Remboursements de l'exercice	Effets des modifications d'hypothèses	Fins et résiliations anticipées des contrats	Variation de périmètre	Restant dû à la clôture	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes locatives	28 702	211	(1 852)	(234)	0	0	26 822	3 554	13 583	9 685

3.8 Créances Clients et Autres Créances

	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
Créances clients	81 111	76 803
Créances douteuses	1 440	1 911
Dépréciations pour créances douteuses	(1 580)	(1 615)
Total créances clients et autres créances	80 971	77 099
Avances et acomptes versés et fournisseurs débiteurs	12 793	11 122
Créances sociales	989	366
Créances fiscales	6 068	7 511
Compte Courant - actif	3 066	2 721
Débiteurs divers	2 797	4 280
Charges constatées d'avance	3 573	2 406
Créances sur cession titre		
Provisions sur autres créances	(1 852)	(1 852)
Total autres actifs	27 433	26 554

Les créances clients détenues par le Groupe sont composées principalement de créances sur des grands comptes. Les créances donnent lieu, le cas échéant, à l'enregistrement de dépréciations déterminées, client par client, en fonction de l'appréciation du risque de non recouvrement.

3.9 Trésorerie et soldes bancaires

	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
Valeurs mobilières de placement	2 819	13 409
Trésorerie et soldes bancaires	25 391	24 905
Trésorerie active au bilan	28 210	38 314
Découverts bancaires (dont intérêts courus)	(379)	(381)
Créances Dailly		
Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie	27 831	37 933

États financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025

3.10 Capitaux Propres

La société est cotée sur le listing d'Euronext Paris (compartiment C), code ISIN PUS FR 000006527 8. Au 30 juin 2025, le capital de Hopscotch Groupe est composé de 3 061 222 actions d'une valeur nominale de 0,75 euro, soit 2 295 916.5 euros. Il est entièrement libéré.

Le dividende voté à la précédente assemblée générale au titre de l'exercice du 31/12/2024 sera versé au cours du deuxième semestre 2025. Celui-ci s'élève à 0,65 € par action, soit 1 990 milliers d'euros.

	Actions propres	Actions propres (contrat de liquidité)	Actions gratuites	Stock-options
	en unité	en unité	en unité	en unité
Solde au 1er janvier	85 659	2 393	86 250	23 750
Acquisition / Attribution		12 632	33 750	
Livraison / Exercice	(20 547)	(12 386)		(250)
Régularisation				
Annulation			(3 800)	
Solde au 30 juin 2025	65 112	2 639	116 200	23 500
% capital	2,13%			
Cours moyen d'acquisition	14,88 €			
Valorisation	969 159 €			

Conformément aux notes d'information présentées à l'AMF, les actions propres sont affectées notamment à l'achat pour la conservation et la remise ultérieure des titres en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, conformément à la réglementation boursière.

En application de la norme IFRS 2, le coût des services rendus au titre de l'attribution des actions gratuites et stock-options est constaté au compte de résultat en charges de personnel, en contrepartie des capitaux propres. Dans les comptes au 30 juin 2025, la charge relative au paiement fondé sur des actions pour les plans toujours en cours est de 401 milliers d'euros.

3.11 Emprunts

	Courant (part à moins d'un an)		Non courant (part à plus d'un an)	
	30-juin-25	31 déc. 2024	30-juin-25	31 déc. 2024
	en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€
Découverts bancaires	379	381		
Emprunts contractés auprès :				
* de parties liées				
* d'autres entités (a)	8 552	8 616	17 617	21 420
Frais de souscription d'emprunt	(34)	(34)	(154)	(188)
Dettes sur attribution gratuite d'actions				
Dettes sur acquisitions de titres	836			836
Intérêts courus et autres	310	374		
Sous-total emprunts hors dettes locatives	10 042	9 336	17 463	22 068
Emprunts liés aux dettes locatives	3 554	3 643	23 268	25 059
Total emprunts	13 596	12 979	40 731	47 127

États financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025

La ventilation des remboursements d'emprunts bancaires par échéance s'établit comme suit :

	Restant dû à l'ouverture	Souscriptions nouveaux emprunts	Variation de périmètre	Remboursements de l'exercice	Restant dû à la clôture	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	30 036	417		4 283	26 169	8 552	13 162	4 455

La ventilation des emprunts bancaires en fonction des taux d'intérêts s'établit comme suit :

	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
Total taux fixe	7 240	10 086
Total taux variable	18 929	19 950
Total provisions	26 169	30 036

3.12 Provisions

Les provisions non courantes et courantes couvrent les risques suivants :

	Courant		Non courant	
	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
Indemnités de fin de carrière			4 059	3 904
Litiges	18	20	713	1 340
Titres MEE			1 256	1 249
Total provisions	18	20	6 028	6 492

3.13 Dettes Fournisseurs et Autres passifs

	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
Dettes fournisseurs	52 026	56 362
Dettes fournisseurs d'immobilisations		
Total dettes fournisseurs	52 026	56 362

	Courant	
	30-juin-25 en milliers d'€	31-déc-24 en milliers d'€
Dettes fiscales & sociales	16 700	23 524
Autres dettes	14 880	9 673
Produits constatés d'avance	21 861	13 665
Total autres passifs	53 441	46 861

Les autres dettes correspondent principalement aux avances reçues et avoirs à établir sur affaires. Les produits constatés d'avance résultent principalement de l'application de la méthode à l'avancement pour la reconnaissance du chiffre d'affaires.

L'augmentation significative des produits constatés d'avance au 30 juin 2025 par rapport au 31 décembre 2024 est en grande partie liée à la saisonnalité de l'activité du palier Hopscotch Network concentrée sur le deuxième semestre.

3.14 Acquisitions de filiales**3.14.1 Filiales acquises et prises de participation dans les sociétés déjà intégrées globalement**

	Date d'acquisition	Pourcentage d'actions acquises	Prix d'acquisition	Paiement en actions	Paiement cash
			en milliers d'€	en milliers d'€	en milliers d'€
THR	10/01/2025	4%	59		59
ES COMMUNICATION	10/06/2025	100%	786	392	394
			845	392	452

3.14.2 Incidence des regroupements d'entreprises sur les flux de trésorerie

Le 2 avril 2024, Hopscotch Group a acquis 1 151 actions de IT Spain auprès de Christopher Pomeroy pour un montant de 225 K€, ce montant sera payé sur 5 ans. Le 2ème versement a été réalisé sur le 1er semestre 2025 pour un montant de 45K€.

	30-juin-25	30-juin-24
	en milliers d'€	en milliers d'€
Acquisition de 34% des titres de la société Hopscotch Network		(6 501)
Acquisition de 100% des titres de la société ITCG		(2 420)
Acquisition de la trésorerie de la société ITCG		1 164
Acquisition de 100% des titres de Interface Tourism Netherlands		(128)
Acquisition de la trésorerie de la société Interface Tourism Netherlands		59
Acquisition de 51% des titres de la société Interface Tourism Italy		(467)
Acquisition de la trésorerie de la société Interface Tourism Italy		324
Acquisition de 55% des titres de la société Interface Tourism Spain		(2 325)
Acquisition de la trésorerie de la société Interface Tourism Spain		1 185
Complément de prix des titres de la société Interface Tourism Spain	(45)	
Incidence des regroupements d'entreprise	(45)	(9 109)

États financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025

3.15 Bilan par catégorie d'instruments financier

Actif en milliers d'€	30/06/2025		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances, y compris Trésorerie	Actifs financiers disponibles à la vente
Actifs non-courants						
Actifs financiers	3 280	3 280		103	2 448	729
Total actifs non courants	3 280	3 280	0	103	2 448	729
Actifs courants						
Clients	80 971	80 971			80 971	
Autres débiteurs	27 433	27 433			27 433	
Instruments dérivés	13	13			13	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	28 210	28 210			28 210	
Actif non courant destinés à être cédés						
Total actifs courants	136 628	136 628	0	0	136 628	0
Actif en milliers d'€	31/12/2024		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances, y compris Trésorerie	Actifs financiers disponibles à la vente
Actifs non-courants						
Actifs financiers	3 368	3 368		103	2 536	729
Total actifs non courants	3 368	3 368	0	103	2 536	729
Actifs courants						
Clients	77 099	77 099			77 099	
Autres débiteurs	26 554	26 554			26 554	
Instruments dérivés	264	264			264	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	38 314	38 314			38 314	
Actif non courant destinés à être cédés						
Total actifs courants	142 231	142 231	0	0	142 231	0
Passif en milliers d'€	30/06/2025		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Passifs évalués au coût amorti	
Passifs non courants						
Emprunts et dettes financières à long terme	17 463	17 463			17 463	
Instruments dérivés	367	367		367		
Dettes locatives à long terme	23 268	23 268			23 268	
Total passifs non courants	41 098	41 098	0	367	40 731	
Passifs courants						
Partie courante des dettes financières à long terme	9 353	9 353			9 353	
Partie courante des dettes locatives	3 554	3 554			3 554	
Emprunts à court terme	689	689			689	
Fournisseurs	52 026	52 026			52 026	
Instruments dérivés	436	436		436		
Autres créditeurs	53 722	53 722			53 722	
Total passifs courants	119 780	119 780	0	436	119 344	
Passif en milliers d'€	31/12/2024		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Passifs évalués au coût amorti	
Passifs non courants						
Emprunts et dettes financières à long terme	22 068	22 068			22 068	
Instruments dérivés	323	323		323		
Dettes locatives à long terme	25 059	25 059			25 059	
Total passifs non courants	47 450	47 450	0	323	47 127	
Passifs courants						
Partie courante des dettes financières à long terme	8 581	8 581			8 581	
Partie courante des dettes locatives	3 643	3 643			3 643	
Emprunts à court terme	755	755			755	
Fournisseurs	56 362	56 362			56 362	
Instruments dérivés	72	72		72		
Autres créditeurs	47 524	47 524			47 524	
Total passifs courants	116 938	116 938	0	72	116 865	

3.16 Engagements Hors Bilan

3.16.1 Engagements donnés

3.15.1 Nantissement des titres de participation et cautions de garantie

La société Hopscotch Groupe a accordé un nantissement de ces titres de participation à hauteur de 26 138 milliers d'euros.

3.15.2 Garantie bancaire à première demande

La société Hopscotch Groupe a accordé dans le cadre de ses activités des garanties bancaires à première demande à hauteur de 1 886 milliers d'euros.

La société Hopscotch Network a accordé dans le cadre de ses activités des cautions bancaires à première demande à hauteur de 432 milliers d'euros, dont 0 milliers d'euros sur des dettes sociales.

3.16.2 Engagements reçus

A la clôture de l'exercice, le groupe bénéficie d'une autorisation de Dailly d'un montant de 2 500 milliers d'euros et d'une autorisation de découvert d'un montant de 1 500 milliers d'euros.

Par ailleurs, le Groupe bénéficie de financements non encore tirés, comprenant 11 200 milliers d'euros d'emprunts contractés mais non débloqués, ainsi que 2 000 milliers d'euros de lignes de crédit disponibles et non utilisées.

4. Evènements Post-Clôture

En dehors du cours normal des affaires, aucun événement postérieur à la clôture ne s'est produit.

Rapport d'activité semestriel du Groupe

Comptes consolidés au 30 juin 2025

Un premier semestre 2025 en demi-teinte, mais des fondamentaux solides

Sur le premier semestre 2025, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 118,5 millions d'euros, en retrait de 8,3% par rapport à la même période de 2024. Sa marge brute semestrielle s'élève à 45,9 millions d'euros, représentant un recul de 6,8% par rapport au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique non seulement par un environnement économique défavorable, mais également par une base de comparaison particulièrement élevée, l'exercice 2024 ayant été marqué par une forte contribution des célébrations de Paris 2024.

Loin d'entamer la dynamique de croissance à long terme, ce contexte met en lumière la force de la diversification du groupe. Bien que l'activité événementielle soit en recul (-20,8%), le secteur du conseil se maintient et d'autres piliers de croissance affichent une solide progression : Hopscotch Season (+8,2%) et Hopscotch Tourism (+14,3%). Ces deux activités, qui génèrent désormais un tiers de la marge brute, confirment le succès de la stratégie de diversification.

La croissance du groupe est également portée par son expansion géographique. Un tiers de la marge brute est généré à l'international, avec une forte croissance en Europe (+19,3%) dynamisée par le déploiement de synergies commerciales et en Asie (+18,7%). Le groupe s'appuie ainsi sur de multiples moteurs de croissance lui offrant une solide résilience face aux incertitudes qui pèsent sur ses marchés.

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2025

Les charges opérationnelles ont diminué ce semestre par rapport à la même période de l'exercice précédent, sous l'effet de la baisse d'activité et des mesures de maîtrise des coûts mises en œuvre par le groupe, avec notamment :

- les charges de personnel s'établissent à 33 595 milliers d'euros, en baisse de -3,3% incluant une diminution de -517 milliers d'euros des coûts liés aux freelances, par rapport à la même période de l'exercice précédent ;
- les charges d'exploitation s'élèvent à 8 676 milliers d'euros, en repli de -13,7% ;
- les charges locatives ressortent stables à 1 930 milliers d'euros.

L'EBITDA/AL (c'est-à-dire après neutralisation de l'impact comptable IFRS 16 lié à l'immobilisation des loyers) s'établit ainsi à 1 465 milliers d'euros contre 2 525 milliers d'euros sur le premier semestre 2024.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 2 385 milliers d'euros et comprennent 1 930 milliers d'euros d'amortissements des loyers en IFRS 16.

Le Résultat Opérationnel consolidé du premier semestre 2025 ressort à 1 694 milliers d'euros, contre 2 548 milliers d'euros au premier semestre 2024. Cette évolution intègre une reprise de provisions d'un montant de 659 milliers d'euros, en baisse de 186 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat financier s'établit à -1 264 milliers d'euros. Ce repli de -815 milliers d'euros s'explique principalement par un impact négatif des effets de change sur le semestre. Il est à noter que le coût de l'endettement financier ressort en amélioration à -850 milliers d'euros, contre -978 milliers d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

Après la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (-21 milliers d'euros), et l'impôt sur les sociétés (-186 milliers d'euros), le Résultat Net s'élève à 223 milliers d'euros sur le semestre, contre 953 milliers d'euros en 2024. Après déduction de la part du résultat net attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle, le Résultat Net Part du Groupe s'établit à -109 milliers d'euros au 30 juin 2025.

Solidité financière confirmée par la poursuite du désendettement

Au 30 juin 2025, Hopscotch Groupe bénéficie d'une structure financière solide avec des capitaux propres s'élevant à 30,0 millions d'euros.

La capacité d'autofinancement ressort à 2,7 millions d'euros. Après neutralisation de l'effet IFRS 16 (-1 930 milliers d'euros) et du coût de l'endettement (-654 milliers d'euros), elle s'élève à 1 425 milliers d'euros. La variation de BFR ressort à -4,3 millions d'euros au 30 juin 2025 à comparer à 1,3 millions d'euros l'année passée, reflet de la baisse d'activité sur la période.

Sur le semestre, le groupe a poursuivi sa stratégie de désendettement, remboursant 2,7 M€ de PGE et 1,5 M€ de dette bancaire. Avec une trésorerie de 27,8 millions d'euros, dont 7,2 millions d'euros hors PGE, la situation financière nette reste positive à hauteur de 1,5 M€.

Des objectifs de long terme de croissance et de rentabilité réaffirmés

L'exercice 2025 s'inscrit dans un environnement macroéconomique et géopolitique peu favorable. Malgré ce climat d'incertitude persistant, le groupe s'appuie sur des fondamentaux opérationnels et financiers solides.

Sa force réside dans la diversité de ses activités, son maillage géographique étendu ainsi que sa base de clientèle large et diversifiée. Cette diversification multidimensionnelle permet au groupe de traverser un cycle défavorable via des piliers de croissance alternatifs.

De plus, le groupe bénéficie d'une structure financière saine lui permettant de se tenir prêt à engager des acquisitions ciblées afin d'accroître la diversification de ses expertises ou d'étendre son maillage à l'international.

Perspectives

La conjoncture actuelle ne remet pas en cause les ambitions à long terme du Groupe. D'ores et déjà, l'exercice 2026 se profile sous de meilleurs auspices, porté par les effets attendus de récents succès commerciaux et par le retour de grands événements mondiaux. Ainsi, Hopscotch Groupe est pleinement engagé à poursuivre sa feuille de route pour atteindre à horizon 2030 les 200 millions d'euros de Marge Brute, assorti d'un ROC de 12%.

Fait à Paris
Le 7 octobre 2025

Monsieur Pierre-Franck Moley
Directeur Général