

## Premier semestre solide Confirmation des objectifs annuels

Croissance organique de +10,2 % tirée par le Cloud public, les offres souveraines et l'international  
Forte amélioration de la marge d'EBITDA ajusté à 40,0 % et du *Unlevered Free Cash-Flow* qui atteint  
36,8 millions d'euros

Chiffres clés (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	2 <sup>nd</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025	Variation YoY (%)	Variation YoY (%) en données comparables
Chiffre d'affaires	486,1	507,0	536,0	+10,3%	+10,2%
EBITDA ajusté	184,0	197,5	214,6	+16,6%	+16,4%
En % de chiffre d'affaires	37,9%	39,0%	40,0%	+2,2 pts	
Résultat opérationnel (EBIT)	5,8	19,9	42,4		
En % de chiffre d'affaires	1,2%	3,9%	7,9%	+6,7 pts	
Résultat net consolidé	(17,2)	6,9	7,2		
Capex	(162,1)	(180,9)	(192,9)		
En % de chiffre d'affaires	(33,3)%	(35,7)%	(36,0)%	(2,7) pts	
Unlevered Free Cash-Flow	14,2	10,9	36,8		

Commentant les résultats du premier semestre, clos au 28 février 2025, **Benjamin Revcolevschi**, Directeur Général d'OVHcloud, a déclaré :

« La bonne dynamique de nos produits Cloud public et de nos offres souveraines, ainsi que la forte demande à l'international nous ont permis d'enregistrer une solide croissance au premier semestre, démontrant la fidélité et la confiance de nos clients. Ce semestre a été également marqué par le lancement de nouveaux produits Cloud public et l'obtention d'une nouvelle qualification SecNumCloud.

Conformément à notre feuille de route, notre levier opérationnel nous a permis d'améliorer fortement notre rentabilité et génération de trésorerie. Enfin, nous avons refinancé avec succès notre dette, avec une émission obligataire inaugurale et la mise en place d'un Prêt Vert qui nous permettent de couvrir les besoins du Groupe jusqu'en 2030.

Dans le contexte géopolitique actuel, nous constatons un changement dans les préoccupations des entreprises privées et des organisations publiques en Europe. Les questions d'autonomie stratégique sont désormais à l'agenda des CEO. Le choix du fournisseur de cloud n'est plus seulement une question technique mais également un enjeu stratégique. En tant que leader européen du Cloud, nous sommes vus comme le partenaire naturel pour répondre à leurs enjeux de souveraineté.

Je tiens à remercier sincèrement tous les collaborateurs d'OVHcloud pour leur engagement qui nous a permis d'atteindre ces résultats et de consolider notre position de leader européen et d'acteur mondial du Cloud. Fort de cette trajectoire de croissance solide, profitable et génératrice de trésorerie, nous confirmons l'ensemble de nos objectifs annuels. »

Le Conseil d'administration d'OVHcloud, réuni le 16 avril 2025, a examiné et arrêté les états financiers consolidés du Groupe pour la période close le 28 février 2025. Les procédures d'examens limités ont été effectuées et les rapports d'audit sont disponibles dans le Rapport Financier Semestriel. Les comptes consolidés semestriels résumés sont disponibles sur la page Relations Investisseurs du site corporate.ovhcloud.com

## Une trajectoire de croissance solide tirée par l'accélération du Cloud public, les offres souveraines et l'international

Le chiffre d'affaires consolidé d'OVHcloud a atteint 536,0 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 10,2 % en données comparables par rapport au premier semestre 2024 et de 10,3 % en données publiées. Cette dynamique résulte d'une très bonne fidélité des clients matérialisée par un taux de rétention net du chiffre d'affaires solide qui s'établit à 107 % en données comparables et en données publiées.

### Chiffre d'affaires par segment de produits

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	2 <sup>nd</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025	Variation YoY (%)	Variation YoY (%) en données comparables
Cloud privé	302,5	321,1	334,2	+10,5%	+10,4%
Cloud public	88,4	94,4	103,8	+17,4%	+17,3%
Webcloud et autres	95,1	91,6	98,0	+2,9%	+2,8%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>486,1</b>	<b>507,0</b>	<b>536,0</b>	<b>+10,3%</b>	<b>+10,2%</b>

Le **Cloud privé**, qui intègre *Bare Metal Cloud* et *Hosted Private Cloud*, a réalisé un chiffre d'affaires de 334,2 millions d'euros au premier semestre 2025, soit une croissance de +10,5 % en données publiées et +10,4 % en données comparables.

- Le segment *Bare Metal Cloud* a connu une bonne croissance du revenu par client (ARPAC) principalement soutenue par une forte demande aux Etats-Unis et en Asie-Pacifique, et la montée en puissance d'une nouvelle gamme de serveurs lancée au premier trimestre FY2025 ;
- Le segment *Hosted Private Cloud* est resté en solide progression, soutenu par des effets prix liés au changement de facturation des licences *VMware* par *Broadcom* depuis mai 2024, ainsi que par la bonne dynamique des offres hautement sécurisées et souveraines en Europe.

La dynamique commerciale sur le **Cloud public** accélère avec un chiffre d'affaires de 103,8 millions d'euros au premier semestre en 2025, soit une croissance en données publiées et comparables de respectivement +17,4 % et +17,3 %. Cette croissance a été portée par la poursuite du déploiement dans l'ensemble des zones géographiques de nouveaux produits, par une demande forte pour les offres d'intelligence artificielle ainsi que par le succès des offres *Savings Plan* encourageant les clients à s'engager sur de plus longues périodes. En parallèle, le développement de l'offre de Local Zones se poursuit avec désormais 23 grandes villes disponibles à fin février 2025.

Le segment **Webcloud et autres** a réalisé un chiffre d'affaires de 98,0 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2025, en progression en données publiées et comparables de respectivement +2,9 % et +2,8 %. Cette croissance a été portée par une forte dynamique des noms de domaine, soutenue par la mise en place d'engagements pluriannuels dans de nouvelles géographies. En excluant les sous-segments Connectivité et Téléphonie, activités historiques du Groupe, la croissance du segment atteint +6,3 % en données comparables.

## Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	2 <sup>nd</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025	Variation YoY (%)	Variation YoY (%) en données comparables
France	237,5	245,1	256,7	+8,1%	+8,1%
Europe (hors France)	141,2	147,7	156,2	+10,6%	+9,7%
Reste du monde	107,3	114,3	123,1	+14,7%	+15,4%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>486,1</b>	<b>507,0</b>	<b>536,0</b>	<b>+10,3%</b>	<b>+10,2%</b>

Le chiffre d'affaires en **France** a atteint 256,7 millions d'euros au premier semestre 2025, soit 48 % du total du Groupe. Les activités de Cloud privé et de Cloud public en France ont progressé respectivement de 8,7% et 18,6% en données comparables. Sur la période, le chiffre d'affaires du Web Cloud et autres est en légère progression comparée au premier semestre 2024 et a représenté environ 30% de l'activité en France.

Les **autres pays européens**, représentant 29 % du total du Groupe, enregistrent une croissance de +9,7% en données comparables. Dans cette zone, l'Europe centrale reste la zone la plus dynamique, avec par exemple la signature d'un contrat avec une entité de la banque allemande Commerzbank Group<sup>1</sup>.

Dans le **Reste du monde**, représentant 23 % du total du Groupe, la croissance en données comparables a été soutenue à +15,4 % en données comparables par rapport au premier semestre 2024. Cette zone continue de bénéficier d'une très bonne dynamique notamment aux Etats-Unis et en Asie Pacifique.

## Forte amélioration de la rentabilité

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	2 <sup>nd</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025	Variation YoY (en millions d'euros)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>486,1</b>	<b>507,0</b>	<b>536,0</b>	<b>+49,9</b>
<b>Marge brute</b>	<b>305,5</b>	<b>322,1</b>	<b>345,2</b>	<b>+39,7</b>
En % de chiffre d'affaires	62,8%	63,6%	64,4%	+1,6 pts
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>184,0</b>	<b>197,5</b>	<b>214,6</b>	<b>+30,6</b>
En % de chiffre d'affaires	37,9%	39,0%	40,0%	+2,2 pts
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>5,8</b>	<b>19,9</b>	<b>42,4</b>	<b>+36,6</b>
En % de chiffre d'affaires	1,2%	3,9%	7,9%	+6,7 pts
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(17,2)</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>+24,4</b>

### L'EBITDA ajusté a atteint 214,6 millions d'euros, soit une marge de 40,0 %

Sur le premier semestre 2025, l'EBITDA ajusté atteint 214,6 millions d'euros, soit une marge d'EBITDA ajusté de 40,0 %, en hausse de 2,2 points comparé au premier semestre 2024.

En ligne avec l'objectif annuel de rentabilité, cette progression de la marge d'EBITDA ajusté s'explique par une amélioration du levier opérationnel et une hausse limitée des coûts directs.

<sup>1</sup> <https://corporate.ovhcloud.com/de/newsroom/commerzreal-setzt-datensouveraet-ovhcloud/>

## Résultat opérationnel (EBIT) de 42,4 millions d'euros, soit une marge de 7,9 %

Sur le premier semestre 2025, le résultat opérationnel atteint 42,4 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 7,9 %, en hausse de 6,7 points comparé au premier semestre 2024.

Le résultat opérationnel intègre des dotations aux amortissements et dépréciations de (170,5) millions d'euros, en diminution comparée au premier semestre 2024, qui intégraient une dépréciation exceptionnelle de stocks constitués pendant le Covid.

## Résultat net positif de 7,2 millions d'euros

Le résultat net du premier semestre 2025 intègre notamment une charge d'intérêts de (24,2) millions d'euros, en hausse de 8,4 millions d'euros. Cette augmentation provient principalement des frais liés à la mise en place de la nouvelle dette et de l'augmentation des taux d'intérêts et de la dette nette sur la période.

Après l'intégration d'une charge d'impôt de 5,8 millions d'euros, en augmentation comparée au premier semestre 2024, OVHcloud a enregistré un résultat net de 7,2 millions d'euros sur le premier semestre 2025, en forte amélioration comparé à la perte nette de (17,2) millions d'euros du premier semestre 2024.

## Amélioration de la génération de trésorerie au premier semestre 2025

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	2 <sup>nd</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>184,0</b>	<b>197,5</b>	<b>214,6</b>
Eléments non-récurrents	(4,2)	0,4	(4,0)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>179,7</b>	<b>197,9</b>	<b>210,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	4,0	(1,3)	21,3
Impôt versé	(7,4)	(4,7)	(2,1)
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>176,3</b>	<b>191,9</b>	<b>229,7</b>
Capex récurrents <sup>2</sup>	(59,8)	(66,3)	(61,1)
Capex de croissance <sup>3</sup>	(102,3)	(114,6)	(131,8)
<b>Unlevered Free Cash-Flow</b>	<b>14,2</b>	<b>11,0</b>	<b>36,8</b>
Charges locatives	(13,4)	(14,5)	(21,9)
Intérêts financiers	(15,4)	(11,1)	(19,4)
Autres	(0,6)	0,7	0,1
<b>Levered Free Cash-Flow</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(4,5)</b>

## Unlevered Free Cash-Flow de 36,8 millions d'euros

En lien avec la progression de la rentabilité du Groupe, la capacité d'autofinancement s'est améliorée pour atteindre 210,6 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 179,7 millions d'euros au premier semestre 2024.

La variation du besoin en fonds de roulement s'élève à 21,3 millions d'euros au premier semestre 2025, résultant pour partie d'un décalage temporaire de certains règlements de fournisseurs.

<sup>2</sup> Les capex récurrents représentent les dépenses d'investissement nécessaires pour maintenir les revenus générés au cours d'une certaine période lors de la période suivante.

<sup>3</sup> Les capex de croissance représentent toutes les dépenses d'investissement en capex autres que les capex récurrents.

Les capex hors acquisitions s'élèvent à 192,9 millions d'euros pour le premier semestre 2025 contre 162,1 millions d'euros au premier semestre 2024. Sur ce semestre, OVHcloud a poursuivi la réduction de l'intensité capitalistique de ses capex d'infrastructure et a investi proactivement et de manière saisonnière dans les capex de composants pour limiter toute perturbation sur l'approvisionnement.

Les capex représentent 36,0 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2025 et intègrent :

- des capex récurrents de 61,1 millions d'euros, représentant 11,4 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2025, comparé à 12,3 % au premier semestre 2024;
- des capex de croissance de 131,8 millions d'euros, représentant 24,6 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2025, comparé à 21,0 % au premier semestre 2024.

Ces différents éléments conduisent à une génération d'*Unlevered Free Cash-Flow* de 36,8 millions d'euros au premier semestre 2025, améliorant ainsi sa génération de trésorerie.

## **Succès du refinancement marqué par une diversification des sources de financement**

### **Emission inaugurale d'une obligation et premier Prêt Vert (*Green Loan*) aligné à la Taxonomie Européenne par un acteur du Cloud en Europe**

Au cours de ce premier semestre FY2025, OVHcloud s'est refinancé avec succès et a ainsi pu diversifier ses sources de financement. Ces nouveaux financements sont composés de :

- Une obligation senior non garantie de 500 millions d'euros à 4,75 % avec une échéance en 2030, conclue le 5 février 2025. Cette émission inaugurale a permis de refinancer une partie de la dette existante du Groupe. Elle est notée BB- par S&P et Ba3 par Moody's ;
- Un Prêt Vert (*Green Loan*) de 450 millions d'euros avec une échéance fin 2029. OVHcloud devient le premier acteur du cloud en Europe à mettre en place un *Green Loan* aligné à la Taxonomie Européenne ;
- Une ligne de crédit bancaire tirable « multi-purpose » de 200 millions d'euros (non tirée à ce jour), avec une échéance fin 2029 ;

### **Dette nette de 1 033,7 millions d'euros au 28 février 2025**

L'endettement financier net consolidé (hors dettes locatives) au 28 février 2025 est de 1 033,7 millions d'euros contre 667,2 millions d'euros au 31 août 2024.

A fin février 2025, l'intégralité de la dette du Groupe est couverte et affiche un taux d'intérêt moyen de 4,4 %, toutes marges et commissions comprises. Le levier d'endettement atteint 2,7x au 28 février 2025, en ligne avec la politique d'endettement du Groupe.

La solide structure financière du Groupe, dont les besoins sont largement couverts jusqu'en 2030, avec plus de 307 millions d'euros de liquidités disponibles et une trajectoire de génération de *Free Cash-Flow* à partir de FY2026, permet à OVHcloud de mettre en œuvre son plan de développement.

## Perspectives – Confirmation de l'ensemble des objectifs FY2025 et moyen-terme

OVHcloud confirme l'ensemble de ses objectifs financiers FY2025 et au-delà de FY2025. Pour rappel, les objectifs financiers de l'exercice FY2025 sont les suivants :

- Croissance organique du chiffre d'affaires comprise entre 9 et 11 % par rapport à FY2024
- Marge d'EBITDA ajusté FY2025 aux alentours de 40 %
- Capex compris entre 30 et 34 % du chiffre d'affaires, avec des capex récurrents et de croissance respectivement compris entre 11 à 13 %, et 19 à 21 %
- Un *Unlevered Free Cash-Flow* supérieur à 25 millions d'euros, en croissance par rapport à FY2024

## Faits marquants récents

### Qualification SecNumCloud de Bare Metal Pod, une solution de Cloud privé alliant autonomie stratégique et sécurité renforcée

OVHcloud a développé *Bare Metal Pod*, une plateforme de Cloud privé qui offre à ses utilisateurs une autonomie complète dans la création et la gestion de leur cloud. Qualifiée SecNumCloud, elle intègre nativement les briques essentielles de sécurité : chiffrement des données, gestion des clés, isolation réseau et contrôle des accès.

### Lancement d'*On-Prem Cloud Platform*, une plateforme cloud prête à l'emploi et installée chez le client, matérialisé par la signature d'un contrat commercial avec DEEP

Le 31 mars 2025, DEEP, filiale du Groupe Post le leader des services télécoms, ICT, postal et financier postal du Luxembourg, et OVHcloud ont signé un partenariat stratégique pour la mise en œuvre d'un Cloud souverain au Luxembourg. Le Cloud souverain DEEP s'appuiera sur la solution *On-Prem Cloud Platform* (OPCP) d'OVHcloud : une plateforme cloud intégrée (matérielle et logicielle) qui sera, en mode déconnecté, hébergée et opérée de façon autonome par DEEP dans ses propres centres de données certifiés « Tier IV » situés au Luxembourg.

### Lancement de la solution de Cloud public Object Storage Standard 3-AZ dans la région de Paris, offrant une haute résilience pour les données

Disponible au sein du portefeuille Cloud public composé de plus de 40 produits et services, OVHcloud offre un modèle de déploiement 3-AZ dans la région de Paris pour sa solution Object Storage. Cette solution est hautement adaptée aux charges de travail cloud les plus critiques et notamment dans des secteurs comme le domaine bancaire, la santé, l'assurance et les organisations gouvernementales.

### Amélioration du *Corporate Sustainability Assessment* de S&P Global Ratings et atteinte du Top 16% de l'Industrie

OVHcloud a obtenu un score de 51/100 au *Corporate Sustainability Assessment* (CSA) du 5 mars 2025 de S&P Global Ratings, soit une augmentation de 10 points par rapport à l'année précédente. Ce résultat place OVHcloud dans le top 16% de son industrie, dépassant la moyenne de ses pairs dans le secteur (30/100). La responsabilité sociale et environnementale est au cœur des valeurs d'OVHcloud depuis ses débuts, il y a 25 ans.

## Conférence téléphonique

La direction d'OVHcloud organise une conférence téléphonique en anglais, ce jeudi 17 avril 2025 à 10h00 (CEST – Paris).

La conférence téléphonique est accessible par :

- Webcast sur le lien suivant :  
[https://channel.royalcast.com/ovhcloud-eng/#!/ovhcloud-eng/20250417\\_1](https://channel.royalcast.com/ovhcloud-eng/#!/ovhcloud-eng/20250417_1)
- Téléphone aux numéros suivants :
  - Paris : +33 (0) 1 70 37 71 66
  - Etats-Unis : +1 786 697 3501
  - Depuis les autres pays à l'international : +44 (0) 33 0551 0200
  - Précisez ensuite à l'oral à l'opérateur le code « OVHcloud »

Après la conférence, le replay du webcast sera disponible dans la rubrique Relations investisseurs du site d'OVHcloud sur ce lien : <https://corporate.ovhcloud.com/fr/investor-relations/financial-results/>

## Calendrier

**24 juin 2025** : Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2025

## À propos d'OVHcloud

OVHcloud est un acteur mondial et le leader européen du Cloud opérant plus de 450 000 serveurs dans 43 centres de données sur 4 continents à destination de 1,6 million de clients dans plus de 140 pays. Fer de lance d'un Cloud de confiance et pionnier d'un Cloud durable au meilleur ratio performance-prix, le Groupe s'appuie depuis plus de 20 ans sur un modèle intégré qui lui confère la maîtrise complète de sa chaîne de valeur : de la conception de ses serveurs, à la construction et au pilotage de ses centres de données, en passant par l'orchestration de son réseau de fibre optique. Cette approche unique lui permet de couvrir en toute indépendance l'ensemble des usages de ses clients en leur faisant profiter des vertus d'un modèle raisonné sur le plan environnemental avec un usage frugal des ressources et d'une empreinte carbone atteignant les meilleurs ratios de l'industrie. OVHcloud propose aujourd'hui des solutions de dernière génération alliant performance, prévisibilité des prix et une totale souveraineté sur leurs données pour accompagner leur croissance en toute liberté.

## Contacts

### Relations presse

**Pely Correa Mendy**

Directrice des relations presse

[media.france@ovhcloud.com](mailto:media.france@ovhcloud.com)

+33 (0)6 40 93 80 19

### Relations investisseurs

**Benjamin Mennesson**

Directeur des relations investisseurs et du financement

[investor.relations@ovhcloud.com](mailto:investor.relations@ovhcloud.com)

+ 33 (0)6 99 72 73 17



# Annexes

## Glossaire

Les **données comparables** sont calculées à taux de change et périmètre constants. Les variations de périmètre concernent les acquisitions.

Le **taux de rétention net du chiffre d'affaires** pour une période est égal au pourcentage calculé en divisant (i) le chiffre d'affaires généré au cours de cette période par les clients qui étaient présents au cours de la même période l'année précédente, par (ii) le chiffre d'affaires généré par la totalité des clients au cours de cette période de l'année précédente. Lorsque le taux de rétention du chiffre d'affaires est supérieur à 100 %, cela signifie que le chiffre d'affaires généré par les clients concernés a augmenté entre la période concernée de l'année précédente et la même période de l'année en cours, au-delà de l'impact de la perte de chiffre d'affaires dû au désabonnement de clients.

**L'ARPAC (Chiffre d'affaires moyen par client actif)** représente le chiffre d'affaires enregistré au cours d'une période donnée pour un groupe de clients donné, divisé par le nombre moyen de clients de ce groupe au cours de cette période (le nombre moyen de clients est déterminé sur la même base que pour déterminer les acquisitions nettes de clients). L'ARPAC augmente à mesure que les clients d'un groupe donné dépensent plus pour les services d'OVHcloud. Il peut également augmenter en raison d'un changement dans le mix, car une augmentation (ou une diminution) de la proportion de clients qui dépensent beaucoup augmente (ou diminue) l'ARPAC, indépendamment de l'augmentation des revenus totaux du groupe de clients concerné.

**L'EBITDA courant** est égal au chiffre d'affaires diminué de la somme des charges de personnel et des autres charges opérationnelles (il exclut les charges d'amortissement, ainsi que des éléments qui sont classés comme « autres produits et charges opérationnels non courants »).

**L'EBITDA ajusté** correspond à l'EBITDA courant ajusté pour exclure les rémunérations fondées sur des actions et les charges résultant du paiement de compléments de prix d'acquisition.

Les **capex récurrents** représentent les dépenses d'investissement nécessaires pour maintenir les revenus générés au cours d'une certaine période lors de la période suivante.

Les **capex de croissance** représentent toutes les dépenses d'investissement en capex autres que le capex récurrent.

Les **Unlevered free cash-flow** représentent les flux de trésorerie liés à l'activité moins les capex.



## Chiffre d'affaires par segment et par géographie

<i>En millions d'euros</i>	T1 FY24	T2 FY24	S1 FY24	T1 FY25	T2 FY25	S1 FY25
Cloud privé	149,6	152,9	302,5	164,5	169,8	334,2
Public Cloud	43,5	44,9	88,4	50,3	53,5	103,8
Web Cloud et autres	46,7	48,5	95,1	48,8	49,2	98,0
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>239,8</b>	<b>246,3</b>	<b>486,1</b>	<b>263,5</b>	<b>272,5</b>	<b>536,0</b>

<i>Croissance (%)</i>	T1 FY25 comparable	T2 FY25 comparable	S1 FY25 comparable	T1 FY25 publié	T2 FY25 publié	S1 FY25 publié
Cloud privé	+10,2%	+10,5%	+10,4%	+9,9%	+11,0%	+10,5%
Public Cloud	+15,8%	+18,7%	+17,3%	+15,7%	+19,0%	+17,4%
Web Cloud et autres	+4,4%	+1,3%	+2,8%	+4,5%	+1,4%	+2,9%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+10,2%</b>	<b>+10,2%</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+10,3%</b>

<i>En millions d'euros</i>	T1 FY24	T2 FY24	S1 FY24	T1 FY25	T2 FY25	S1 FY25
France	116,7	120,8	237,5	127,1	129,6	256,7
Europe (hors France)	69,9	71,4	141,2	76,7	79,5	156,2
Reste du monde	53,2	54,1	107,3	59,7	63,4	123,1
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>239,8</b>	<b>246,3</b>	<b>486,1</b>	<b>263,5</b>	<b>272,5</b>	<b>536,0</b>

<i>Croissance (%)</i>	T1 FY25 comparable	T2 FY25 comparable	S1 FY25 comparable	T1 FY25 publié	T2 FY25 publié	S1 FY25 publié
France	+8,9%	+7,2%	+8,1%	+8,9%	+7,2%	+8,1%
Europe (hors France)	+8,9%	+10,4%	+9,7%	+9,9%	+11,3%	+10,6%
Reste du monde	+14,2%	+16,5%	+15,4%	+12,2%	+17,2%	+14,7%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+10,2%</b>	<b>+10,2%</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+10,3%</b>

## Réconciliation de la croissance en données comparables et données publiées

<i>En millions d'euros par segments</i>	<b>S1 FY24 publié</b>	<b>Effets de change</b>	<b>Effets de périmètre</b>	<b>S1 FY24 comparable</b>
Cloud privé	302,5	0,3	0,0	302,9
Public Cloud	88,4	0,1	0,0	88,5
Web Cloud et autres	95,1	0,1	0,0	95,3
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>486,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>486,6</b>

<i>En millions d'euros par géographies</i>	<b>S1 FY24 publié</b>	<b>Effets de change</b>	<b>Effets de périmètre</b>	<b>S1 FY24 comparable</b>
France	237,5	0,0	0,0	237,5
Europe (hors France)	141,2	1,2	0,0	142,5
Reste du monde	107,3	(0,7)	0,0	106,7
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>486,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>486,6</b>

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>486,1</b>	<b>536,0</b>
Coûts des marchandises vendues	(57,0)	(57,5)
Coûts opérationnels	(123,6)	(133,3)
<b>Marge brute</b>	<b>305,5</b>	<b>345,2</b>
Coûts commerciaux et marketing & Frais généraux et administratifs	(118,7)	(128,1)
Intéressement et participation	(2,8)	(2,5)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>184,0</b>	<b>214,6</b>
Plans de rémunération réglés en instruments de trésorerie et de capitaux propres et complément de prix d'acquisition	(2,8)	(4,3)
<b>EBITDA courant <sup>(1)</sup></b>	<b>181,2</b>	<b>210,3</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations	(172,8)	(170,5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8,5</b>	<b>39,8</b>
Autres produits opérationnels non courants	0,0	5,7
Autres charges opérationnelles non courantes	(2,7)	(3,1)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>5,8</b>	<b>42,4</b>
Coût de l'endettement financier	(15,8)	(24,2)
Autres produits financiers	5,4	6,7
Autres charges financières	(10,4)	(11,8)
<b>Résultat financier</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(29,4)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(15,0)</b>	<b>13,0</b>
Impôt sur le résultat	(2,2)	(5,8)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(17,2)</b>	<b>7,2</b>

(1) L'indicateur d'EBITDA courant correspond au résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciations, et autres produits et charges opérationnels non courants.

## Réconciliation entre l'EBITDA courant et l'EBITDA ajusté

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025
<b>EBITDA courant</b>	<b>181,2</b>	<b>210,3</b>
Plans de rémunération réglés en instruments de trésorerie et de capitaux propres	4,8	2,9
Complément de prix d'acquisition	(2,0)	1,3
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>184,0</b>	<b>214,6</b>

## Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	31 août 2024	28 février 2025
Goodwill	59 708	60 507
Autres immobilisations incorporelles	295 131	299 263
Immobilisations corporelles	972 444	1 024 749
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	135 617	142 715
Instruments financiers dérivés actifs non courants	10 226	2 958
Autres créances non courantes <sup>(1)</sup>	-	23 924
Actifs financiers non courants	1 587	1 547
Impôts différés actifs	17 335	17 674
<b>Total actif non courant</b>	<b>1 492 048</b>	<b>1 573 336</b>
Clients	40 413	46 508
Autres créances et actifs courants <sup>(1)</sup>	92 921	66 214
Actifs d'impôts courants	3 426	3 626
Instruments financiers dérivés actifs courants	36	1 802
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 917	106 850
<b>Total actif courant</b>	<b>177 713</b>	<b>225 001</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 669 761</b>	<b>1 798 336</b>

(en milliers d'euros)	31 août 2024	28 février 2025
Capital social	190 541	151 653
Primes d'émission	418 256	102 569
Réserves et report à nouveau	(205 507)	(206 015)
Résultat net	(10 297)	7 206
<b>Capitaux propres</b>	<b>392 993</b>	<b>55 412</b>
Dettes financières non courantes	700 463	1 132 568
Dettes locatives non courantes	124 529	125 033
Instruments financiers dérivés passifs non courants	-	45
Autres passifs financiers non courants	15 556	14 084
Provisions non courantes	12 178	13 147
Impôts différés passifs	13 697	10 456
Autres passifs non courants	13 136	15 190
<b>Total passif non courant</b>	<b>879 560</b>	<b>1 310 523</b>
Dettes financières courantes	7 645	8 031
Dettes locatives courantes	28 767	33 566
Provisions courantes	17 840	17 329
Fournisseurs	142 725	181 612
Passifs d'impôts courants	9 402	16 404
Instruments financiers dérivés passifs	1 146	(0)
Autres passifs courants	189 683	175 460
<b>Total passif courant</b>	<b>397 208</b>	<b>432 401</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 669 761</b>	<b>1 798 336</b>

(1) Les créances de crédit d'impôt recherche ayant une échéance supérieure à 12 mois ont été reclassées en autres créances non courantes.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

		1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2025
<b>Résultat net</b>		<b>(17 243)</b>	<b>7 206</b>
<b>Ajustement des éléments du résultat net :</b>			
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations et droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		172 778	170 381
Variations des provisions		1 923	262
Plus ou moins-values de cessions d'actifs, mises au rebut et réévaluations		376	(5 716)
Charge liée aux attributions d'actions (hors charges sociales)		2 706	2 105
(Produit)/Charge d'impôt		2 217	5 835
Résultat financier (hors écarts de change réalisés)		16 948	30 480
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>A</b>	<b>179 705</b>	<b>210 552</b>
Variations liées aux créances nettes d'exploitation et autres créances		(5 067)	(3 797)
Variations liées aux dettes d'exploitation et autres dettes		9 109	25 076
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>B</b>	<b>4 042</b>	<b>21 278</b>
Impôt versé	C	(7 434)	(2 140)
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>D=A+B+C</b>	<b>176 313</b>	<b>229 691</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(162 091)	(200 288)
Produits de cession d'immobilisations		-	7 378
Encaissements/(décaissements) liés aux regroupements d'entreprises, nets de trésorerie		(26 514)	(17)
Encaissements/(décaissements) liés aux prêts et avances consentis		(362)	225
<b>Flux nets de trésoreries affectés aux opérations d'investissement</b>	<b>E</b>	<b>(188 967)</b>	<b>(192 702)</b>
Rachat d'actions propres		113	(352 525)
Augmentation des dettes financières		60 012	1 397 182
Remboursement des dettes financières		(20 812)	(974 870)
Remboursement des dettes locatives		(13 364)	(21 930)
Intérêts financiers payés		(15 446)	(19 444)
Dépôts de garanties reçus		(199)	(93)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>F</b>	<b>10 304</b>	<b>28 321</b>
Incidence des variations des cours des devises	G	10	598
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>D+E+F+G</b>	<b>(2 340)</b>	<b>65 908</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>		<b>48 999</b>	<b>40 917</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>46 659</b>	<b>106 825</b>