

2026

Rapport semestriel

Sommaire

1. Rapport du conseil d'administration	4
1. Situation du groupe et faits marquants	5
1.1. Un premier semestre de transition	5
1.2. Structuration de Econocom Financing Solutions	5
1.3. Acquisition de Bagnetti en Italie	6
1.4. Allongement de la maturité de la dette du groupe	6
1.5. Poursuite de la trajectoire RSE du groupe avec la médaille Platinum EcoVadis	6
2. Résultats semestriels	7
2.1. Compte de résultat consolidé	7
2.2. Bilan et structure financière	10
3. Perspectives 2026	11
4. Facteurs de risque et litiges	11
5. Entreprises liées	11
6. Ressources humaines	12
7. Valeur de l'action et structure de l'actionnariat	12
2. Etats financiers consolidés	13
1. Compte de résultat consolidé condensé et résultat par action	14
2. État de la situation financière consolidée	17
3. État de variation des capitaux propres consolidés	19
4. État des flux de trésorerie consolidés	21
5. Notes annexes aux états financiers consolidés	23
5.1. Méthodes comptables	23
5.2. Variation du périmètre de consolidation au premier semestre 2026	28
5.3. Information sectorielle	29
5.4. Marge opérationnelle	32
5.5. Autres produits et autres charges opérationnels	35
5.6. Résultat financier	36
5.7. Impôts sur les résultats	36
5.8. Résultat par action et résultat par action dilué	37
5.9. Écarts d'acquisition	38
5.10. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	40
5.11. Autres créances à long terme	43
5.12. Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	44
5.13. Dettes d'engagements bruts de valeurs résiduelles financières	45
5.14. Autres passifs financiers	45
5.15. Actifs et passifs d'exploitation	46
5.16. Catégorisation des instruments financiers et hiérarchie de la juste valeur	48
5.17. Trésorerie, endettement brut et endettement net	51
5.18. Éléments sur les capitaux propres	54
5.19. Provisions	55
5.20. Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés	56
5.21. Transactions avec les parties liées	60
5.22. Événements post clôture	60

Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers consolidés semestriels clos au 30 juin 2026 ont été préparés conformément à l'ensemble des normes comptables applicables et donnent une image fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport de gestion intermédiaire annexé au présent document donne une présentation fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice financier, de leur impact sur les états financiers et des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes relatifs aux six mois restants de l'exercice financier.

23 juillet 2026

Jean-Louis Bouchard,

Représentant d'Econocom International BV

Président du Conseil d'Administration



01

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

1. Situation du groupe et faits marquants

Au cours du premier semestre 2026, dans le cadre du plan stratégique One Econocom, le group a poursuivi sa transformation avec discipline et cohérence, avec notamment un pivot graduel de l'organisation vers des offres à plus forte valeur ajoutée et qui se structure graduellement autour de ses domaines stratégiques : Workplace, Infrastructure, Audiovisual et Financing Solutions.

Cette transformation vise également à accroître l'efficacité opérationnelle afin d'améliorer durablement les marges et le cash-flow, préservant ainsi la pleine flexibilité stratégique du groupe, notamment pour réaliser des opérations de M&A sélectives et tactiques.

Dans le cycle actuel de marché, Econocom fait preuve de résilience grâce à son portefeuille équilibré et diversifié d'activités : en termes de métiers, de solutions et de géographies.

1.1. Un premier semestre de transition

Le groupe Econocom a réalisé au 1^{er} semestre 2026 un chiffre d'affaires de 1 399 millions d'euros, en baisse de 3,7% par rapport à la même période de 2025, et 5,3% en organique, dans un cycle de marché exigeant. Cette décroissance résulte d'un retrait de l'activité Technology Management & Financing (TMF), par ailleurs en forte croissance au 1^{er} semestre 2025, partiellement compensée par la bonne dynamique de Products & Solutions (P&S).

La marge opérationnelle s'établit à 30,9 millions d'euros en retrait par rapport aux 41,0 millions d'euros enregistrés l'an passé sur la même période. Cette baisse de la rentabilité est la conséquence d'un contexte de moindre volume d'activité sur le marché, impactant notamment TMF, premier contributeur à la marge au 1^{er} semestre 2025.

Après prise en compte des amortissements d'actifs incorporels d'acquisition pour 2,1 millions d'euros, des autres produits et charges opérationnels de 6,0 millions d'euros, d'un résultat financier net de 11,6 millions d'euros et d'une charge d'impôt de 3,5 millions d'euros, le résultat net des activités poursuivies ressort à 7,8 millions d'euros.

Le 31 mars 2026, Econocom a conclu la vente de Synertrade. Le résultat net consolidé intègre les derniers impacts liés à cette cession et atterrit à 1,3 million d'euros.

1.2. Structuration de Econocom Financing Solutions

Econocom a déployé sa verticale historique dédiée à la gestion du capital technologique et stratégique, Financing Solutions, capable d'accompagner les entreprises dans l'optimisation de l'ensemble du cycle de vie de leurs actifs, de l'acquisition à la revalorisation.

Dans un marché marqué par des investissements technologiques en forte augmentation, un coût du capital élevé, des cycles d'innovation raccourcis et des exigences réglementaires renforcées, le positionnement du groupe, pionnier du financement locatif d'actifs technologiques et stratégiques, prend aujourd'hui une résonance nouvelle.

Le modèle Econocom repose sur une maîtrise de l'ensemble du cycle de vie des actifs et couvre en particulier la phase de fin de vie s'appuyant notamment sur Econocom Factory, sa filiale spécialisée dans le reconditionnement des actifs technologiques, et bb-net, sa filiale de reconditionnement acquise début 2025 et reconditionneur agréé Microsoft.

1.3. Acquisition de Bagnetti en Italie

Dans le cadre de son plan One Econocom, le groupe a pris en juin 2026 une participation de 51% dans Bagnetti en Italie (chiffre d'affaires annuel de 30 millions d'euros et 25 collaborateurs), acquisition tactique renforçant sa position dans le Latium aux côtés des fondateurs et du management. Bagnetti bénéficie d'un positionnement de marché différenciant grâce à une offre intégrée combinant distribution de matériel et software avec des services à forte valeur ajoutée, centrés sur le secteur public, l'intelligence artificielle et la cybersécurité.

1.4. Allongement de la maturité de la dette du groupe

En juin 2026, Econocom a réalisé avec succès une nouvelle émission de type Schuldschein d'un montant de 240 millions d'euros, témoignant de l'appétit et de la confiance des investisseurs à l'égard du groupe.

Structurée en tranches de 3 ans et 5 ans, cette opération a permis de refinancer par anticipation la totalité de la tranche arrivant à échéance en 2027 (soit 132 millions d'euros), ainsi que 70% de la tranche à échéance en 2028 (soit 108 millions d'euros sur 155 millions d'euros) vers 2029 et 2031, sans augmenter la dette financière brute.

Cette opération renforce ainsi le bilan d'Econocom et allonge le profil de maturité de sa dette, illustrant l'approche proactive et disciplinée du groupe en matière de gestion de son passif, et soutient la transformation du groupe et l'exécution du plan One Econocom.

1.5. Poursuite de la trajectoire RSE du groupe avec la médaille Platinum EcoVadis

Econocom a obtenu la médaille Platinum EcoVadis, la plus haute distinction décernée. Dans un secteur du numérique déjà parmi les mieux notés en moyenne, Econocom se distingue en intégrant le top 1% des 150 000 entreprises évaluées au niveau mondial.

Avec un score de 88/100, Econocom enregistre une progression globale de +12 points, reflétant plusieurs années d'engagement structuré en matière de responsabilité sociétale et environnementale, au cœur du plan stratégique One Econocom. Cette distinction confirme la position du groupe comme acteur de référence d'une transformation numérique responsable, conciliant performance économique, exigence environnementale et impact sociétal.

En parallèle, Econocom via sa filiale Econocom Factory, dédiée au reconditionnement et à l'économie circulaire des équipements numériques, a fait l'acquisition de Back IT, renommée Factor EA, entreprise adaptée, permettant d'augmenter les volumes de reconditionnement et consolider son ancrage territorial en France.

2. Résultats semestriels

2.1. Compte de résultat consolidé

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Produits des activités poursuivies	1 399,3	1 453,2
Marge opérationnelle	30,9	41,0
Dotations aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	(2,1)	(1,4)
Autres produits opérationnels	0,8	1,0
Autres charges opérationnelles	(6,8)	(6,9)
Résultat opérationnel	22,9	33,7
Autres produits financiers	1,0	3,7
Autres charges financières	(12,7)	(9,1)
Résultat avant impôt	11,3	28,3
Impôts	(3,5)	(11,2)
Résultat net des activités poursuivies	7,8	17,1
Résultat net des activités non poursuivies	(6,6)	(16,3)
Résultat net consolidé	1,3	0,8
Résultat net, part des minoritaires	(0,5)	0,1
Résultat net, part du groupe	1,8	0,8

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

Résultat par action

<i>en euro</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat net par action	0,008	0,005
Résultat net des activités poursuivies par action	0,050	0,104
Résultat net des activités non poursuivies par action	(0,042)	(0,099)

2.1.1. PRÉSENTATION DE L'ACTIVITÉ DU SEMESTRE

Au cours du 1^{er} semestre 2026, le groupe Econocom a réalisé un chiffre d'affaires de 1 399 millions d'euros, en baisse de 3,7% (5,3% en organique) par rapport à l'an passé, notamment suite à une baisse des activités TMF, qui avait bénéficié d'importantes opérations de location d'actifs non-IT au 1^{er} semestre 2025, et malgré le fort momentum sur P&S.

La marge opérationnelle s'établit à 30,9 millions d'euros en retrait par rapport aux 41,0 millions d'euros enregistrés au 1^{er} semestre 2025. La rentabilité se retrouve ainsi impactée à 2,2% (contre 2,8% au 30 juin 2025), reflétant principalement la baisse d'activité sur TMF.

Dans le contexte de marché évolutif, les autres produits et charges opérationnels restent maîtrisés à 6,0 millions d'euros et en ligne avec le 1^{er} semestre 2025 (5,9 millions d'euros). Le résultat opérationnel s'établit ainsi à 22,9 millions d'euros contre 33,7 millions d'euros l'an passé.

Les charges financières nettes ressortent à 11,6 millions d'euros contre 5,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, ce dernier avait bénéficié de plus-values de cession d'instruments financiers de 2,8 millions d'euros. La hausse des charges financières résulte d'une augmentation de la dette brute du groupe, notamment suite aux acquisitions réalisées sur les 12 derniers mois, et d'une hausse des taux.

Après des charges d'impôt de 3,5 millions d'euros, le résultat net semestriel des activités poursuivies s'établit à 7,8 millions d'euros.

Le groupe a conclu la vente de Synertrade le 31 mars 2026 avec un impact comptable final et des pertes opérationnelles de 6,0 millions d'euros. Le résultat net consolidé, incluant ces effets, ressort à 1,3 million d'euros.

2.1.2. CHIFFRES CLÉS PAR ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle des activités poursuivies se répartissent ainsi :

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025 retraité*	1 ^{er} semestre 2025**	Croissance totale	Croissance organique**
Products & Solutions	665,9	575,0	600,3	15,8%	10,9%
Services	268,6	262,2	262,2	2,4%	2,4%
Technology Management & Financing	464,8	616,0	615,1	-24,5%	-24,4%
Chiffre d'affaires	1 399,3	1 453,2	1 477,6	-3,7%	-5,3%

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025 retraité*	En % du CA 1 ^{er} semestre 2026	En % du CA 1 ^{er} semestre 2025*
Products & Solutions	9,8	5,7	1,5%	1,0%
Services	7,7	9,6	2,9%	3,6%
Technology Management & Financing	13,4	25,7	2,9%	4,2%
Marge opérationnelle	30,9	41,0	2,2%	2,8%

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

** A change et périmètre constants.

TMF affiche un chiffre d'affaires de 464,8 millions d'euros, en baisse de 24,5% après un premier semestre 2025 particulièrement dynamique, notamment avec l'apport de deals non-IT non renouvelés ce semestre suite à la volonté du groupe d'avoir une approche prudente concernant les deals autoportés afin de préserver son endettement. Hors contrats autoportés, la baisse du chiffre d'affaires aurait avoisiné 8%. Cette tendance est vraie sur l'ensemble des géographies du groupe mais touche en particulier la Belgique, la France et l'Italie, qui ont bénéficié de deals non-IT significatifs et relatifs en marge l'an passé. La marge opérationnelle ressort ainsi à 13,4 millions d'euros, soit un taux de profitabilité de 2,9% contre 4,2% un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires de P&S s'établit à 665,9 millions d'euros, en forte croissance de 15,8%, porté par une dynamique de marché favorable en Europe, avec une demande anticipant de futures pénuries sur les chaînes d'approvisionnement phagocytées par l'industrie de l'IA, notamment sur les puces. La marge opérationnelle s'établit à 9,8 millions d'euros (soit 1,5% du chiffre d'affaires) bénéficiant de cet effet volume.

L'activité Services enregistre un chiffre d'affaires stable à 268,6 millions d'euros (croissance de 2,4%), dans un environnement commercial attentiste, qui affecte notamment la marge opérationnelle. Cette dernière recule à 7,7 millions d'euros soit une profitabilité de 2,9%, les clients se recentrant sur les besoins essentiels et reportant leurs projets à plus fortes marges.

2.1.3. CHIFFRES CLÉS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Le chiffre d'affaires par zone géographique se détaille comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1er semestre 2025 retraité*	1er semestre 2025**	Croissance totale	Croissance organique**
France	582,1	593,3	593,3	-1,9%	-1,9%
Benelux	206,0	227,8	227,8	-9,5%	-9,5%
Europe du Sud	409,2	427,7	430,9	-4,3%	-5,1%
Europe du Nord et de l'Est	195,2	198,1	219,1	-1,5%	-10,9%
Amériques	6,8	6,3	6,5	7,9%	5,2%
Total chiffre d'affaires	1 399,3	1 453,2	1 477,6	-3,7%	-5,3%

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

** A change et périmètre constants.

2.2. Bilan et structure financière

La présentation ci-après du bilan en donne une lecture plus économique :

- en imputant la trésorerie à l'actif sur les dettes obligataires et les autres dettes financières au passif afin d'y faire apparaître directement l'endettement net comptable et
- en faisant ressortir des créances clients à l'actif la part correspondant aux contrats TMF autoportés.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
ACTIF		
Ecart d'acquisition	594,2	589,8
Autres actifs non courants	216,9	193,8
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	178,5	179,1
Clients et autres débiteurs	767,2	785,2
<i>dont encours de location autoportés</i>	<i>145,3</i>	<i>206,3</i>
Autres actifs courants	288,6	217,5
Actifs détenus en vue de la vente	-	23,0
Total actif	2 045,4	1 988,6

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
PASSIF		
Capitaux propres	425,7	455,4
Endettement financier net	229,4	36,4
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	114,6	121,8
Autres passifs financiers	38,4	32,0
Autres passifs non courants	117,3	117,3
Fournisseurs	854,7	906,5
Autres passifs courants	265,2	306,0
Passifs détenus en vue de la vente	-	13,2
Total passif	2 045,4	1 988,6

Les capitaux propres au 30 juin 2026 s'établissent à 425,7 millions d'euros contre 455,4 millions d'euros à fin décembre 2025, en baisse du fait principalement du remboursement de primes d'émission pour 7,3 millions d'euros et des rachats d'actions propres pour 23,8 millions d'euros.

01

Rapport du conseil d'administration

L'endettement financier net au 30 juin 2026 s'élève à 229,4 millions d'euros et se décompose comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	30 juin 2025 publié	31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	382,5	359,6	517,1
Billets de trésorerie	(35,0)	(25,0)	(10,0)
Trésorerie nette	347,5	334,6	507,1
Lignes de crédit bancaire (Term Loan)	(197,3)	(152,3)	(151,4)
Dette obligataire non-convertible (Schuldschein)	(361,5)	(367,8)	(369,2)
Contrats et créances cédés avec recours	(18,1)	(22,4)	(22,9)
Endettement financier net	(229,4)	(207,9)	(36,4)

L'endettement financier net du groupe est en légère augmentation par rapport à la situation au 30 juin 2025, passant de 207,9 millions d'euros au 30 juin 2025 à 229,4 millions d'euros au 30 juin 2026. Cette augmentation est principalement due à des événements capitalistiques : opérations de croissance externe pour 42,9 millions d'euros, notamment réalisées au cours de l'été 2025 pour renforcer Audiovisual Solutions, remboursement de primes d'émission pour 16,3 millions d'euros et rachats d'actions à hauteur de 24,1 millions d'euros. Par ailleurs, la génération de cash s'est légèrement dégradée à la suite de davantage de charges d'impôt décaissées et de la hausse des coûts financiers.

3. Perspectives 2026

Econocom maintient sa prévision de croissance du chiffre d'affaires 2026 de 2-3%.

4. Facteurs de risque et litiges

Les facteurs de risques décrits dans le rapport annuel 2025 n'ont pas sensiblement évolué au cours du premier semestre 2026.

5. Entreprises liées

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant les entreprises liées depuis la publication du rapport annuel 2025.

6. Ressources humaines

Le nombre de collaborateurs du groupe est de 8 526 au 30 juin 2026 contre 8 434 au 31 décembre 2025.

7. Valeur de l'action et structure de l'actionnariat

Le cours de l'action Econocom était de 1,51 euros au 30 juin 2026. L'action Econocom Group (BE0974313455 - ECONB) est cotée sur NYSE Euronext à Bruxelles depuis 1986 et fait partie des indices Tech Leader et Family Business.

La structure actionnariale a évolué comme suit en % du capital :

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	% du capital	% droits de vote	% du capital	% droits de vote
Sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard	54,8%	71,8%	53,4%	67,4%
Public	35,2%	28,2%	44,0%	32,6%
Auto-détention	10,0%	-	2,6%	-
Total	100%	100%	100%	100%

Le Conseil d'Administration de la société du 10 février 2026 a décidé de procéder à l'annulation des 4 287 102 actions détenues en propre à cette date, réduisant ainsi le nombre total de titres composant le capital à 162 759 902 actions.

Econocom Group SE a été informée le 24 avril 2026 du franchissement à la baisse du seuil de participation de 5% par la société américaine FMR LLC (Fidelity Management & Research Company LLC, FIAM LLC, Fidelity Management Trust Company).

Il en résulte qu'au 30 juin 2026, seules les sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard, dont les droits de vote représentent 71,8% du total, dépassent le seuil de participation de 5%.

02

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*

* non audités

1. Compte de résultat consolidé condensé et résultat par action

Au 30 juin 2026 et au 30 juin 2025

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025 retraité*
Produits des activités poursuivies	5.3	1 399,3	1 453,2
Coût d'achat des biens vendus ou loués		(1 007,7)	(1 064,4)
Frais de personnel		(268,5)	(254,3)
Charges liées aux services achetés		(71,8)	(70,3)
Dotations aux amortissements des immobilisations (hors actifs incorporels d'acquisition) et aux provisions		(19,4)	(18,5)
Perte nette de valeur sur actifs courants et non courants		2,0	0,2
Impôts et taxes d'exploitation		(4,9)	(4,7)
Produits financiers opérationnels		11,8	12,5
Charges financières opérationnelles		(9,9)	(12,7)
Marge opérationnelle	5.4	30,9	41,0
Dotations aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition		(2,1)	(1,4)
Autres produits opérationnels	5.5	0,8	1,0
Autres charges opérationnelles	5.5	(6,8)	(6,9)
Résultat opérationnel		22,9	33,7
Autres produits financiers	5.6	1,0	3,7
Autres charges financières	5.6	(12,7)	(9,1)
Résultat avant impôt		11,3	28,3
Impôts	5.7	(3,5)	(11,2)
Résultat net des activités poursuivies		7,8	17,1
Résultat net des activités non poursuivies	5.1.3.2	(6,6)	(16,3)
Résultat net consolidé		1,3	0,8
Résultat net, part des minoritaires		(0,5)	0,1
Résultat net, part du groupe		1,8	0,8

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

02

États financiers consolidés

<i>en euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat net par action	5.8.1	0,008	0,005
Résultat net par action – activités poursuivies		0,050	0,104
Résultat net par action – activités non poursuivies		(0,042)	(0,099)
Résultat net dilué par action	5.8.2	0,008	0,005
Résultat net dilué par action – activités poursuivies		0,050	0,104
Résultat net dilué par action – activités non poursuivies		(0,042)	(0,099)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

État du résultat global consolidé

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat net consolidé	1,3	0,8
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	-	-
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	-	-
Impôts différés sur la réévaluation du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	-	-
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net	1,2	(1,9)
Variation de la valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs	1,1	(2,0)
Impôts différés sur la variation de la valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs	(0,3)	0,5
Écarts de change découlant de la conversion d'établissements à l'étranger	0,3	(0,4)
Autres éléments du résultat global	1,2	(1,9)
Résultat global total	2,4	(1,0)
Attribuable aux intérêts minoritaires	(0,4)	(0,2)
Attribuable au groupe	2,8	(0,8)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

2. État de la situation financière consolidée

Actif

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles nettes	5.10.1	47,5	45,0
Écarts d'acquisition nets	5.9	594,2	589,8
Immobilisations corporelles nettes	5.10.2	39,4	34,9
Droits d'utilisation	5.10.3	62,0	62,4
Immobilisations financières	5.10.5	37,6	12,1
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	5.12	125,5	124,1
Autres créances à long terme	5.11	9,2	20,5
Impôts différés actifs		21,2	19,0
Total actifs non courants		936,6	907,7
Actifs courants			
Stocks	5.15.1	126,6	83,7
Clients et autres débiteurs*	5.15.2	767,2	785,2
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	5.12	53,0	55,1
Actifs d'impôts courants		17,4	10,0
Coûts d'exécution et d'obtention du contrat à l'actif	5.15.2	63,7	50,9
Autres actifs courants	5.15.2	80,9	73,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.17.1	396,1	523,4
Actifs détenus en vue de la vente	5.1.3.3	-	23,0
Total actifs courants		1 504,9	1 604,3
Total actif		2 441,5	2 512,0

* dont encours de location autoportés : 145,3 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 206,3 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Passif

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025
Capital	5.18.1	23,7	23,7
Primes et réserves		390,4	410,4
Résultat de la période - part du groupe		1,8	5,2
Total capitaux propres - part du groupe	5.18.2	415,9	439,4
Intérêts minoritaires	5.18.3	9,8	16,0
Total capitaux propres		425,7	455,4
Passifs non courants			
Emprunts obligataires*	5.17.2	360,7	365,8
Dettes financières*	5.17.2	159,0	123,0
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	5.13	74,1	77,2
Passifs locatifs long terme	5.10.4	44,4	44,1
Autres passifs financiers**	5.14	38,4	32,0
Provisions	5.19	11,3	12,3
Provisions pour retraites et engagements assimilés		30,7	30,4
Autres dettes		5,8	9,1
Impôts différés passifs		25,1	21,3
Total passifs non courants		749,5	715,4
Passifs courants			
Emprunts obligataires*	5.17.2	0,8	3,4
Dettes financières*	5.17.2	105,1	67,6
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	5.13	40,5	44,6
Passifs locatifs court terme	5.10.4	19,6	20,0
Autres passifs financiers**	5.14	-	-
Provisions	5.19	9,8	10,7
Passifs d'impôts courants		15,1	16,7
Fournisseurs et autres créiteurs courants	5.15.3	854,7	906,5
Passifs du contrat		81,5	120,2
Autres passifs courants	5.15.3	139,3	138,3
Passifs détenus en vue de la vente	5.1.3.3	-	13,2
Total passifs courants		1 266,3	1 341,2
Total passif et capitaux propres		2 441,5	2 512,0

* Déduction faite de la trésorerie apparaissant à l'actif pour 396,1 millions d'euros au 30 juin 2026 (et 523,4 millions d'euros au 31 décembre 2025), l'endettement financier net ressort à 229,4 millions d'euros au 30 juin 2026 (contre 36,4 millions d'euros au 31 décembre 2025).

** Concernent les dettes d'acquisition conditionnées.

3. État de variation des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2025 et au 30 juin 2026

<i>en millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital	Actions d'autocontrôle	Autres Réserves	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables au groupe	Capitaux propres attribuables aux intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2024	179 045 899	23,7	115,3	(28,4)	308,8	6,0	425,5	48,7	474,2
Résultat de la période					0,8		0,8	0,1	0,8
Autres éléments du résultat global, après impôt sur le résultat						(1,5)	(1,5)	(0,4)	(1,9)
Résultat global total au premier semestre 2025					0,8	(1,5)	(0,8)	(0,3)	(1,0)
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions							-		-
Remboursement de primes d'émission (versé en juillet)			(16,3)				(16,3)		(16,3)
Augmentation de capital	-								-
Mouvements nets de titres d'autocontrôle	(11 998 895)			20,1	(27,8)		(7,7)		(7,7)
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Comptabilisation initiale					(3,6)		(3,6)	3,6	-
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Variation de valeur					11,8		11,8	(11,2)	0,5
Autres opérations et opérations affectant les participations minoritaires					0,1		0,1	(0,2)	(0,1)
Solde au 30 juin 2025	167 047 004	23,7	99,0	(8,3)	290,0	4,5	408,9	40,7	449,6

02

États financiers consolidés

<i>en millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital	Actions d'autocontrôle	Autres Réserves	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables au groupe	Capitaux propres attribuables aux intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2025	167 047 004	23,7	99,0	(8,6)	320,2	5,1	439,4	16,0	455,4
Résultat de la période					1,8		1,8	(0,5)	1,3
Autres éléments du résultat global, après impôt sur le résultat						1,1	1,1	0,1	1,2
Résultat global total au premier semestre 2026					1,8	1,1	2,8	(0,4)	2,4
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions							-		-
Remboursement de primes d'émission (versé en juillet)			(7,3)				(7,3)		(7,3)
Augmentation de capital									
Mouvements nets de titres d'autocontrôle	(4 287 102)			(15,8)	(8,0)		(23,8)		(23,8)
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Comptabilisation initiale					-		-		-
Options croisées d'engagements de rachats des minoritaires – Variation de valeur					4,4		4,4	(4,4)	-
Autres opérations et opérations affectant les participations minoritaires					0,4		0,4	(1,5)	(1,0)
Solde au 30 juin 2026	162 759 902	23,7	91,6	(24,4)	318,8	6,1	415,9	9,8	425,7

4. État des flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2026 et au 30 juin 2025

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat net des activités poursuivies		7,8	17,1
Provisions, dépréciations et amortissements	5.20.2.1	18,5	20,6
Élimination de l'impact des intérêts résiduels donnés en location	5.20.2.1	3,7	4,4
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	5.20.2.1	(1,6)	(1,2)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		28,4	40,9
Charge d'impôt constatée	5.7	3,5	11,2
Coût de l'endettement financier net		8,5	5,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (a)		40,3	57,3
Variation du besoin en fonds de roulement (b), dont :		(146,2)	(101,6)
<i>Investissements dans les contrats TMF autoportés</i>	5.20.2.2	61,0	2,0
<i>Autres variations du BFR</i>		(207,3)	(103,6)
Impôt décaissé avant imputation des crédits d'impôts (c)		(15,3)	(7,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a+b+c=d)	5.20.2	(121,2)	(51,6)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5.20.3	(8,8)	(7,2)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0,4	0,3
Acquisitions d'immobilisations financières		(3,2)	(0,8)
Cessions d'immobilisations financières		0,0	1,1
Acquisitions de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise	5.20.3	(5,4)	(14,7)
Cessions de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise		(7,7)	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (e)	5.20.3	(24,7)	(21,3)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf note 2.2.5. du Rapport annuel 2025) les produits et charges 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le tableau des flux de trésorerie consolidé 2025.

02

États financiers consolidés

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025 retraité*
Emission d'emprunts obligataires non convertibles		238,9	223,8
Remboursements d'emprunts obligataires non convertibles		(244,0)	(58,0)
Augmentations de capital		-	-
Rachats d'actions propres (nets des cessions)		(23,8)	(7,7)
Remboursement de prime d'émission / Rémunération des actionnaires		-	-
Variation des dettes de refinancement sur les contrats de location		(1,9)	(0,2)
Augmentation des dettes financières		69,8	20,0
Remboursement des dettes financières		(24,1)	(48,3)
Variation nette des billets de trésorerie		25,0	-
Variation des dettes d'affacturage et d'affacturage inversé		(2,9)	(2,9)
Principaux éléments des paiements provenant des contrats de location		(10,8)	(11,8)
Intérêts décaissés		(15,2)	(11,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (f)	5.20.4	11,0	104,0
Incidence des différences de change sur la trésorerie (g)		0,3	(0,4)
Variation nette de trésorerie des activités non poursuivies (h)		-	(1,0)
Variation de la trésorerie nette (d+e+f+g+h)		(134,6)	29,6
Trésorerie nette au début de l'exercice**	5.17	517,1	330,0
Variation de la trésorerie		(134,6)	29,6
Trésorerie nette à la clôture de la période**	5.17	382,5	359,6

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf note 2.2.5. du Rapport annuel 2025) les produits et charges 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le tableau des flux de trésorerie consolidé 2025.

** Nette des découverts bancaires : 13,7 millions d'euros au 30 juin 2026 et 1,5 million d'euros au 30 juin 2025.

Les principaux mouvements de l'état des flux de trésorerie consolidés sont expliqués dans la note 5.20.

Les notes 1 à 22 font partie intégrante des comptes consolidés condensés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

5.1. Méthodes comptables

5.1.1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés condensés pour le semestre clos au 30 juin 2026 ont été préparés, sur une base de continuité d'exploitation, conformément aux dispositions de la norme IAS 34 (Information Financière Intermédiaire) et au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2026¹.

Les états financiers consolidés simplifiés du groupe Econocom intègrent les états financiers de la société Econocom Group SE et de ses filiales. Ils sont présentés en millions d'euros. Les arrondis à la décimale la plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

Econocom Group SE, société mère du groupe, est une Société Européenne dont le siège social se situe Place du Champ de Mars, 5, 1050 Bruxelles. La société est immatriculée au registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise 0422 646 816 et est cotée sur Euronext à Bruxelles.

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 juillet 2026 et ne font pas l'objet d'une revue de la part du Commissaire.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2025, telles que détaillées dans le rapport annuel 2025, à l'exception des points décrits ci-après, dans le paragraphe 5.1.2.1 relatif aux normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026.

Ils satisfont aux dispositions en matière de contenu et d'informations à fournir, définies dans la norme IAS 34, et, par conséquent, doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 tels que publiés dans le rapport annuel 2025.

Les particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires sont les suivantes.

¹ Disponibles sur https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en

5.1.1.1. Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires

5.1.1.1.1. Provisions pour engagements postérieurs à l'emploi

La charge du semestre au titre des engagements postérieurs à l'emploi est calculée sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus au cours du semestre.

5.1.1.1.2. Impôt sur le résultat

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, entité fiscale par entité fiscale, le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année en cours. Cette charge est, le cas échéant, ajustée des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

5.1.1.1.3. Évaluation à la juste valeur des actifs et passifs financiers

Pour les comptes intermédiaires, l'évaluation à la juste valeur est déterminée selon la même méthode que les comptes annuels.

La juste valeur des instruments financiers est déterminée par référence au prix du marché résultant d'échanges sur une bourse de valeurs nationale ou un marché de gré à gré.

Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur est estimée à partir d'autres méthodes de valorisation telles que la valeur actualisée des flux de trésorerie. En tout état de cause, l'estimation des valeurs de marché se fonde sur une certaine interprétation, nécessaire à la valorisation des actifs financiers. De ce fait, ces estimations ne reflètent pas nécessairement les montants qui pourraient être reçus ou versés en cas de dénouement des instruments sur le marché. L'utilisation de différentes estimations, méthodes et hypothèses peut avoir un effet significatif sur les montants estimés de juste valeur.

5.1.1.2. Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés du groupe Econocom implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses faites par la Direction du groupe et qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.

Les estimations et les hypothèses sont faites à partir de l'expérience passée et d'autres éléments considérés comme réalistes ou raisonnables, et sont une base à l'exercice du jugement pour la détermination de la valeur comptable des actifs et des passifs. Le groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché, afin d'estimer ses actifs et passifs.

La Direction du groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle.

L'impact des changements d'estimations est comptabilisé dans l'exercice au cours duquel est survenu le changement.

5.1.1.2.1. *Recours à des estimations*

Les principales estimations et hypothèses retenues par le groupe portent sur :

- les provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité ;
- les obligations liées aux avantages du personnel ;
- les intérêts résiduels du groupe dans les actifs donnés en location ;
- les impôts différés actifs et passifs ainsi que la charge d'impôt exigible.

Dans le cadre de ces estimations, le groupe applique les méthodes suivantes :

- provisions : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers sans contrepartie pour le groupe. Elles comprennent notamment des provisions pour litiges de toute nature dont le montant est estimé en tenant compte de façon prudente des hypothèses de dénouement les plus probables. Pour déterminer ces hypothèses, la Direction du groupe s'appuie, si nécessaire, sur des évaluations réalisées par des conseils externes ;
- appréciation de la probabilité de récupération des reports fiscaux déficitaires et des crédits d'impôt des filiales du groupe ;
- valorisation de l'intérêt résiduel du groupe dans les actifs donnés en location : cette valorisation est revue annuellement.

Même si le groupe considère ses estimations comme raisonnables, les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

5.1.1.2.2. *Recours au jugement*

Le groupe est amené à exercer un jugement critique pour déterminer les éléments suivants :

- la qualification de bailleur-distributeur dans les contrats de sale & lease-back ;
- la reconnaissance du changement de contrôle dans les contrats de sale & lease-back ;
- la distinction entre « agent » et « principal » pour la reconnaissance du chiffre d'affaires ;
- la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ;
- l'identification des Unités Génératrices de Trésorerie sur lesquelles sont réalisés les tests de dépréciation des écarts d'acquisition ;
- l'identification d'un actif ou d'un groupe d'actifs comme détenu en vue de la vente, et des activités abandonnées.

Les encours de location, liés à l'activité TMF, font partie intégrante du cycle normal des opérations, même en ce qui concerne leur part à long terme. Le groupe les présente au sein des actifs courants dans la mesure où ils correspondent au cycle d'exploitation, indépendamment de leur échéance. Cette distinction ne s'applique toutefois pas aux créances des activités de distribution et de services qui sont à court terme.

À la date à laquelle les états financiers consolidés condensés ont été examinés par le Conseil d'Administration, celui-ci considère que ces estimations et jugements intègrent dans la mesure du possible toutes les informations dont il dispose.

5.1.2. NORMES COMPTABLES NOUVELLES ET AMENDÉES, ET INTERPRÉTATIONS

5.1.2.1. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables au 1^{er} janvier 2026

Les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-après, sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2026, mais n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du groupe :

- amendement à IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 7 « Classement et évaluation des instruments financiers », applicable à compter du 1^{er} janvier 2026 ;
- améliorations annuelles – Volume 11, applicables à compter du 1^{er} janvier 2026.

5.1.2.2. Normes, amendements et interprétations non encore applicables au 1^{er} janvier 2026

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », applicable à compter du 1^{er} janvier 2027, a été adoptée par l'Union européenne. Le groupe a d'ores et déjà engagé les travaux d'évaluation des impacts futurs de cette norme sur ses comptes.

En l'attente de leur adoption définitive par l'Union européenne, le groupe n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations suivantes :

- norme IFRS 19 « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir », applicable à compter du 1^{er} janvier 2027 ;
- norme IFRS 20 « Actifs réglementaires et passifs réglementaires », applicable à compter du 1^{er} janvier 2029.

Le groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels impacts de la première application de ces textes.

5.1.3. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITÉS NON POURSUIVIES

5.1.3.1. Principales évolutions

Le 31 mars 2026, le groupe a cédé l'intégralité de sa participation dans la société Synertrade. Cette participation avait été préalablement reclassée en « actifs détenus en vue de la vente ». Cette opération a conduit à la constatation, au titre du premier semestre 2026, d'une moins-value enregistrée en « Résultat des activités non poursuivies » dans le compte de résultat consolidé.

À la date de clôture, aucune entité n'est plus classée en « actifs détenus en vue de la vente ». Les sociétés restantes sont uniquement destinées à une cessation d'activité suivie de leur liquidation.

5.1.3.2. Impacts des activités non poursuivies sur le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie

Le résultat net de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, en « Résultat net des activités non poursuivies ». Ce résultat net se présente comme suit pour les premiers semestres 2026 et 2025 :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Produits des activités opérationnelles	2,2	3,5
Charges opérationnelles**	(3,2)	(7,4)
Marge opérationnelle	(1,0)	(3,9)
Autres produits et charges opérationnels	(5,7)	(12,1)
Résultat opérationnel	(6,7)	(16,0)
Autres charges et produits financiers	(0,2)	(0,5)
Résultat avant impôt	(6,9)	(16,5)
Impôts	0,3	0,2
Résultat net des activités non poursuivies	(6,6)	(16,3)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf note 2.2.5. du Rapport annuel 2025) les produits et charges 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat consolidé 2025.

** Conformément à la norme IFRS 5, les immobilisations des activités détenues en vue de la vente n'ont pas été amorties, ce qui aurait représenté une dotation de 0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2026 contre 1,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Au 1^{er} semestre 2026, le résultat net des activités non poursuivies est une perte de 6,6 millions d'euros comprenant essentiellement la moins-value finale de cession générée par la vente de la société Synertrade, réalisée le 31 mars 2026, et les pertes opérationnelles de cette dernière au 1^{er} trimestre 2026.

Au 1^{er} semestre 2025, le résultat net des activités non poursuivies était de -16,3 millions d'euros comprenant notamment une charge de dépréciation de l'écart d'acquisition de la société Synertrade à hauteur de 10,0 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités non poursuivies sont également présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie, en « Variation nette de trésorerie des activités non poursuivies ». Le tableau de flux de trésorerie relatif à ces entités pour les 1^{er} semestres 2025 et 2026 se présente de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1,3)	(8,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7,7)	(2,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	7,7	11,8
Incidence des variations des cours de change et changement de méthode	(0,6)	0,0
Flux nets de trésorerie des activités non poursuivies	(1,9)	(0,8)

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement comprend l'effet de la cession de Synertrade. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement correspondent essentiellement aux variations d'endettement vis-à-vis d'autres sociétés du groupe.

5.1.3.3. Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Les actifs et passifs de ces activités sont présentés sur des lignes séparées de l'état de la situation financière. L'application de la norme IFRS 5 impacte l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 de la manière suivante :

en millions d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Ecarts d'acquisition	-	0,0
Actifs non courants	-	3,2
Actifs courants	-	18,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1,9
Actifs détenus en vue de la vente	-	23,0
Passifs non courants	-	2,0
Passifs courants	-	11,2
Passifs détenus en vue de la vente	-	13,2

Consécutivement à la cession de Synertrade, les comptes consolidés du groupe ne comportent plus d'actifs ni de passifs « détenus en vue de la vente ».

5.2. Variation du périmètre de consolidation au premier semestre 2026

5.2.1. ACQUISITIONS ET CRÉATIONS DE SOCIÉTÉS DE LA PÉRIODE

Acquisition de Back IT (France)

En février 2026, le groupe a acquis 100% de la société Back IT, renommée Factor EA, dont l'impact sur les comptes est non significatif.

Acquisition de Bagnetti (Italie)

Le groupe a acquis 51% de la société Bagnetti. Cette acquisition, finalisée le 8 juin 2026, confère au groupe le contrôle exclusif de la société au sens d'IFRS 10, qui est en conséquence consolidée par intégration globale au sein du secteur d'activité Products & Solutions. Une dette de put sur intérêts minoritaires a été comptabilisée en contrepartie, au sein de la rubrique « Autres passifs financiers non courants », avec une échéance en 2029.

Compte tenu de la date d'acquisition, très proche de la clôture des comptes consolidés semestriels, et des délais nécessaires à la collecte des informations comptables et financières, le groupe n'est pas en mesure d'établir le bilan d'ouverture de Bagnetti à la date de publication des présents comptes consolidés semestriels. En conséquence, l'allocation du prix d'acquisition (*Purchase Price Allocation – PPA*) n'est pas encore engagée.

Dans l'attente de cette allocation, l'opération est reflétée dans les comptes consolidés sur la base des informations disponibles à ce stade. Un écart d'acquisition provisoire de 11,5 millions d'euros a été constaté dans l'attente de l'identification et de l'évaluation à la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris. Cet écart d'acquisition, affecté à l'UGT Products & Solutions, demeure provisoire et s'inscrit dans la période d'évaluation au 30 juin 2026.

5.2.2. VARIATIONS DES POURCENTAGES D'INTÉRÊTS

Début 2026, le groupe Econocom a acquis les 3% d'intérêts minoritaires restants dans la société Hélis, portant sa participation à 100%. En conséquence, Simstream, filiale détenue directement par Hélis, est également entièrement contrôlée par le groupe.

5.2.3. CESSIONS ET LIQUIDATIONS DE LA PÉRIODE

Comme indiqué précédemment (note 5.1.3.1), le 31 mars 2026, le groupe a cédé l'intégralité de sa participation dans la société Synertrade. Cette participation avait été préalablement reclassée en « actifs détenus en vue de la vente ». Les impacts financiers de cette cession sont enregistrés en « Résultat des activités non poursuivies » dans le compte de résultat consolidé.

Il n'y a pas eu d'autres variations de périmètre ou de pourcentage d'intérêt significatifs au premier semestre 2026.

5.3. Information sectorielle

L'information sectorielle, présentée en application de la norme IFRS 8, est établie sur la base des données de gestion interne communiquées au Comité Exécutif, principal décideur opérationnel du groupe, aux fins d'affectation des ressources et d'évaluation de la performance du secteur.

L'activité du groupe se décompose en 3 secteurs d'activités opérationnels : Products & Solutions (P&S), Services et Technology Management & Financing (TMF).

Le chiffre d'affaires interne opérationnel se compose :

- des ventes de biens et services : le groupe s'assure que ces transactions sont faites à des conditions de marché et qu'aucun montant significatif de marge interne ne soit stocké ;
- des refacturations de frais de structure et de personnel.

Le résultat sectoriel du groupe est la « Marge Opérationnelle » qui correspond au résultat opérationnel avant autres charges et autres produits opérationnels et amortissements des actifs incorporels d'acquisition.

5.3.1. INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

La contribution aux comptes du groupe des activités poursuivies se répartit ainsi :

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	1^{er} semestre 2026
Chiffre d'affaires avec les clients externes	665,9	268,6	464,8	1 399,3
Chiffre d'affaires interne	87,9	29,0	6,5	123,4
Total - Revenus des secteurs opérationnels	753,8	297,6	471,3	1 522,7
Marge opérationnelle	9,8	7,7	13,4	30,9
Dotation aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	(0,7)	-	(1,4)	(2,1)
Autres charges et autres produits opérationnels	(2,3)	(1,6)	(2,1)	(6,0)
Résultat opérationnel	6,8	6,1	9,9	22,9

02

États financiers consolidés

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	1 ^{er} semestre 2025 retraité*
Chiffre d'affaires avec les clients externes	575,0	262,2	616,0	1 453,2
Chiffre d'affaires interne	98,9	24,4	5,4	128,7
Total - Revenus des secteurs opérationnels	673,9	286,6	621,4	1 581,9
Marge opérationnelle	5,7	9,6	25,7	41,0
Dotation aux amortissements des actifs incorporels d'acquisition	-	-	(1,4)	(1,4)
Autres charges et autres produits opérationnels	(0,9)	(1,4)	(3,5)	(5,9)
Résultat opérationnel	4,8	8,2	20,8	33,7

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

La contribution au besoin en fonds de roulement de chaque activité est présentée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	Holdings	30 juin 2026
BFR au 30 juin 2026	(110,9)	(41,5)	192,6	(7,6)	32,5
BFR au 31 décembre 2025	(187,2)	(73,1)	151,2	(1,2)	(110,2)

5.3.2. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La contribution de chaque secteur d'activité opérationnel aux comptes du groupe est détaillée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	1 ^{er} semestre 2026
Benelux	114,6	45,1	46,3	206,0
<i>dont Belgique</i>	<i>54,7</i>	<i>35,1</i>	<i>33,0</i>	<i>122,8</i>
France	270,2	172,8	139,1	582,1
Europe du Sud	205,8	50,7	152,7	409,2
Europe du Nord et de l'Est, et Amériques	75,2	-	126,7	202,0
Total	665,9	268,6	464,8	1 399,3

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	1er semestre 2025 retraité*
Benelux	110,3	38,9	78,5	227,8
<i>dont Belgique</i>	58,4	29,9	64,9	153,2
France	234,5	178,1	180,7	593,3
Europe du Sud	177,2	45,2	205,3	427,7
Europe du Nord et de l'Est, et Amériques	53,0	-	151,4	204,4
Total	575,0	262,2	616,0	1 453,2

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.3.3. ACTIFS NON COURANTS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La contribution de chaque secteur d'activité opérationnel aux comptes du groupe est détaillée ci-après :

<i>en millions d'euros au 30 juin 2026</i>	Immobilisations incorporelles	Ecarts d'acquisition	Immobilisations corporelles	Droits d'utilisation
Benelux	2,9	75,6	5,3	11,8
<i>dont Belgique</i>	2,4	53,0	2,5	4,1
France	34,7	283,6	12,9	23,3
Europe du Sud	2,7	182,1	11,2	19,7
Europe du Nord et de l'Est	7,2	52,8	10,0	7,2
Total	47,5	594,2	39,4	62,0

<i>en millions d'euros au 31 décembre 2025</i>	Immobilisations incorporelles	Ecarts d'acquisition	Immobilisations corporelles	Droits d'utilisation
Benelux	3,2	75,6	5,6	10,0
<i>dont Belgique</i>	2,7	53,0	2,6	5,6
France	35,8	283,4	11,1	26,9
Europe du Sud	2,6	170,6	12,1	17,4
Europe du Nord et de l'Est	3,4	60,1	6,1	8,0
Total	45,0	589,8	34,9	62,4

Les écarts d'acquisition sont affectés à la zone géographique dans laquelle était située la société acquise ou la maison-mère du sous-groupe acquis.

5.4. Marge opérationnelle

5.4.1. COÛT D'ACHAT DES BIENS VENDUS OU LOUÉS

Le coût d'achat des biens vendus ou loués se décompose de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Products & Solutions	(545,1)	(470,7)
Services	(65,8)	(61,3)
Technology Management & Financing	(396,8)	(532,4)
Total	(1 007,7)	(1 064,4)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.4.2. FRAIS DE PERSONNEL

Les charges de personnel se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Salaires et traitements	(195,6)	(185,4)
Charges sociales	(62,9)	(60,2)
Autres charges de personnel	(10,0)	(8,7)
Total	(268,5)	(254,3)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.4.3. CHARGES LIÉES AUX SERVICES ACHETÉS

Les charges liées aux services achetés se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(19,8)	(22,6)
Commissions agents	(13,6)	(13,3)
Services extérieurs (entretiens, assurances...)	(9,4)	(8,3)
Autres charges externes (sous-traitances, relations publiques, transports...)	(29,0)	(26,1)
Total	(71,8)	(70,3)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.4.4. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS (HORS ACTIFS INCORPORELS D'ACQUISITION) ET AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements des immobilisations (hors actifs incorporels d'acquisition) et aux provisions se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Immobilisations incorporelles : concessions, brevets, licences et droits similaires, fonds de commerce	(3,8)	(3,6)
Immobilisations des droits d'utilisation	(11,1)	(11,0)
Autres immobilisations corporelles	(4,5)	(4,5)
Dotations aux amortissements des immobilisations (hors actifs incorporels d'acquisition)	(19,4)	(19,1)
Dotations et reprises sur provisions pour risques et charges d'exploitation	0,0	0,6
Total	(19,4)	(18,5)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.4.5. PERTE NETTE DE VALEUR SUR ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS

Les pertes nettes de valeur sur actifs courants et non courants se décomposent de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Perte de valeur sur stocks	(1,2)	(0,3)
Reprise de perte de valeur sur stocks	0,6	0,7
Pertes nettes / Gains nets - stocks	(0,6)	0,3
Perte de valeur sur créances douteuses	(2,7)	(6,0)
Reprise de perte de valeur sur créances douteuses	5,2	5,8
Gains et pertes sur réalisations de créances	0,1	0,1
Pertes nettes / gains nets - créances	2,5	(0,1)
Total	2,0	0,2

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.4.6. RÉSULTAT FINANCIER OPERATIONNEL

Les produits et charges financiers opérationnels liés à l'activité Technology Management & Financing résultent de la désactualisation sur l'exercice des engagements bruts de valeurs résiduelles financières, des intérêts résiduels du groupe et des encours de location, ainsi que de la marge des contrats de l'activité TMF comptabilisés conformément à IFRS 9. Les différences de change portent principalement sur la fluctuation monétaire des GBP et USD.

5.4.6.1. Produits financiers opérationnels

Le tableau ci-dessous détaille les produits financiers opérationnels selon leur nature :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Produits financiers opérationnels liés à l'activité Technology Management & Financing	10,1	9,5
Différence de change	1,5	2,9
Produits financiers opérationnels divers	0,2	0,1
Total produits financiers opérationnels	11,8	12,5

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.4.6.2. Charges financières opérationnelles

Le tableau ci-dessous détaille les charges financières opérationnelles selon leur nature :

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Charges financières opérationnelles liées à l'activité Technology Management & Financing	(4,7)	(5,6)
Différence de change	(1,4)	(3,3)
Charges financières d'affacturage	(2,8)	(3,0)
Charges financières opérationnelles diverses	(0,9)	(0,7)
Total charges financières opérationnelles	(9,9)	(12,7)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.5. Autres produits et autres charges opérationnels

Les autres produits et autres charges opérationnels, exclus de la marge opérationnelle, comprennent notamment :

- les coûts de restructurations et les coûts relatifs aux adaptations des effectifs ;
- les coûts liés aux déménagements d'activité ;
- les coûts liés aux différentes opérations de croissance externe (honoraires d'acquisitions) ;
- les variations de valeur sur les dettes d'acquisition (compléments de prix) ; les variations de valeurs des options croisées d'engagement de rachat des intérêts minoritaires sont comptabilisées directement en capitaux propres ;
- les résultats de cessions significatives d'immobilisations corporelles et incorporelles, d'actifs ou de participations opérationnelles dans les activités poursuivies ;
- les pertes de valeur d'écart d'acquisition ;
- et, plus généralement, tous les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	Autres produits opérationnels	Autres charges opérationnelles
Coûts liés aux réorganisations	(4,7)	-	(4,7)
Dépréciations d'immobilisations	-	-	-
Créances douteuses & litiges	(0,8)	-	(0,8)
Coûts d'acquisition	(0,5)	-	(0,5)
Autres	0,0	0,8	(0,7)
Total 1^{er} semestre 2026	(6,0)	0,8	(6,8)

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025 retraité*	Autres produits opérationnels	Autres charges opérationnelles
Coûts liés aux réorganisations	(2,8)	0,4	(3,2)
Dépréciations d'immobilisations	(0,1)	-	(0,1)
Créances douteuses & litiges	(0,8)	-	(0,8)
Coûts d'acquisition	(0,6)	-	(0,6)
Autres	(1,5)	0,7	(2,2)
Total 1^{er} semestre 2025 retraité *	(5,9)	1,0	(6,9)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.6. Résultat financier

5.6.1. AUTRES PRODUITS FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Plus-value sur cession d'actifs financiers	-	2,8
Produits d'intérêts et autres produits financiers	1,0	0,9
Produits financiers	1,0	3,7

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.6.2. AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Charges financières sur emprunts obligataires	(5,9)	(3,2)
Intérêts sur financements à court terme	(0,8)	(1,0)
Charges de dettes long terme	(3,8)	(3,1)
Charges d'intérêts sur dettes locatives (IFRS 16)	(1,1)	(0,9)
Composante financière des engagements de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	(0,5)	(0,5)
Autres charges financières	(0,5)	(0,4)
Charges financières	(12,7)	(9,1)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.7. Impôts sur les résultats

5.7.1. RATIONALISATION DU TAUX D'IMPÔT

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat avant impôt des activités poursuivies	11,3	28,3
Impôts sur le résultat des activités poursuivies	(3,5)	(11,2)
Taux effectif d'impôt rapporté au résultat avant impôt	30,9%	39,6%
Taux projeté d'impôt sur les sociétés	32,0%	32,0%

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

La charge d'impôt sur le premier semestre s'élève à 3,5 millions d'euros. Ce montant intègre les ajustements liés à la clôture annuelle relatifs aux provisions comptabilisées lors de la clôture 2025, ainsi que 0,9 million d'euros de taxes assimilables à l'impôt sur les résultats, à savoir la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) en France et des cotisations Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP) en Italie (cf. note 7 des états financiers consolidés du 31 décembre 2025).

Le taux d'impôt sur les sociétés (IS) projeté pour la période retient une hypothèse de 32,0%, identique au taux 2025 retraité.

5.8. Résultat par action et résultat par action dilué

Le résultat de base par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, c'est-à-dire en excluant *prorata temporis* les actions détenues en autocontrôle.

5.8.1. RÉSULTAT PAR ACTION

<i>en millions d'euros, à l'exception des données par action et du nombre d'actions</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat net consolidé	1,3	0,8
Résultat net consolidé des activités poursuivies	7,8	17,1
Résultat net consolidé des activités non poursuivies	(6,6)	(16,3)
Nombre moyen d'actions en circulation	156 200 311	164 246 154
Résultat net consolidé par action (en €)	0,008	0,005
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,050	0,104
Résultat net des activités non poursuivies par action (en €)	(0,042)	(0,099)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

5.8.2. RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

<i>en millions d'euros, à l'exception des données par action et du nombre d'actions</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Résultat net dilué	1,3	0,8
Résultat net dilué des activités poursuivies	7,8	17,1
Résultat net dilué des activités non poursuivies	(6,6)	(16,3)
Nombre moyen d'actions en circulation	156 200 311	164 246 154
Résultat net dilué par action (en €)	0,008	0,005
Résultat net dilué des activités poursuivies par action (en €)	0,050	0,104
Résultat net dilué des activités non poursuivies par action (en €)	(0,042)	(0,099)

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf. Rapport annuel 2025 en note 2.2.5) les produits et charges du premier semestre 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraités et présentés au sein des activités poursuivies dans le compte de résultat 2025.

Le résultat net dilué par action est calculé en retenant l'ensemble des instruments financiers donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'ils soient émis par celle-ci ou une de ses filiales. La dilution est déterminée instrument par instrument, compte tenu des conditions existantes à la date de clôture et en excluant les instruments anti-dilutifs.

Au 30 juin 2026, il n'existe aucun instrument dilutif.

5.9. Écarts d'acquisition

Pour les besoins des tests de dépréciation, les écarts d'acquisition sont alloués comme suit entre les trois unités génératrices de trésorerie :

<i>en millions d'euros</i>	P&S	Services	TMF	Total
Écarts d'acquisition au 1^{er} janvier 2026	203,1	237,2	149,4	589,8
Reclassements nets d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Acquisitions	11,5	-	0,2	11,7
Cessions	-	-	-	-
Ajustement sur écarts d'acquisition	(7,5)	-	-	(7,5)
Écarts de conversion	0,2	-	-	0,2
Écarts d'acquisition au 30 juin 2026	207,3	237,2	149,7	594,2
dont montant brut	207,3	241,5	149,7	598,4
dont dépréciation cumulée	-	(4,3)	-	(4,3)

Les acquisitions de la période sont détaillées dans la note 5.2.1.

Les ajustements sur écarts d'acquisition sont relatifs à l'allocation définitive du prix d'acquisition (PPA) de la société ICT, qui avait été acquise par le groupe en août 2025. Les travaux d'évaluation ont été finalisés au cours du premier semestre 2026, dans le délai de 12 mois prévu par IFRS 3.45.

Les travaux d'évaluation ont conduit à l'identification, en contrepartie de la réduction de l'écart d'acquisition de 7,5 millions d'euros (net d'impôts différés), d'actifs incorporels nouvellement reconnus pour 4,5 millions d'euros (relations clientèle, marque ICT, carnets de commandes) ainsi que d'une réévaluation des actifs corporels pour 5,7 millions d'euros (terrains et constructions, parc locatif et stocks), portant l'écart d'acquisition définitif de 7,8 millions d'euros à 0,3 million d'euros.

Au 30 juin 2026, les écarts d'acquisition provisoires de Factor EA et Bagnetti figurent dans la période d'affectation.

Compte tenu de ses prévisions de résultat pour l'année et des perspectives pour les années suivantes, le groupe n'a pas considéré nécessaire de mettre en œuvre de test d'impairment sur le périmètre de ses activités poursuivies au 30 juin 2026. Par ailleurs, les hypothèses retenues fin 2025 n'ont pas été remises en question au cours du 1^{er} semestre 2026.

5.10. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

5.10.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>en millions d'euros</i>	Fonds de commerce & portefeuilles clients	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Systèmes d'information et développements internes	Autres	Total
Coût d'acquisition					
Valeur brute au 31 décembre 2025	55,6	46,1	65,9	7,4	175,0
Acquisitions	-	1,0	2,5	0,1	3,6
Cessions/Mises au rebut	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	0,2	4,5	-	-	4,7
Transferts et autres	-	(0,2)	0,1	-	0,0
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-
Valeur brute au 30 juin 2026	55,8	51,5	68,5	7,5	183,3
Amortissements et pertes de valeur					
Amortissements cumulés au 31 décembre 2025	(45,3)	(33,4)	(46,3)	(4,9)	(130,0)
Dotations	(1,0)	(2,1)	(2,3)	(0,5)	(5,9)
Cessions/Mises au rebut	-	-	-	0,1	0,1
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Transferts et autres	0,4	-	(0,4)	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 30 juin 2026	(46,0)	(35,4)	(49,1)	(5,4)	(135,8)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2025	10,2	12,7	19,6	2,5	45,0
Valeur nette comptable au 30 juin 2026	9,8	16,1	19,4	2,2	47,5

5.10.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en millions d'euros</i>	Terrains et constructions	Installations, matériel informatique	Mobilier et matériel roulant	Autres	Total
Coût d'acquisition					
Valeur brute au 31 décembre 2025	44,9	64,4	12,5	23,6	145,4
Acquisitions	0,6	1,5	0,2	2,8	5,2
Cessions/Mises au rebut	(0,8)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(1,0)
Variations de périmètre	4,0	(0,1)	-	0,1	4,0
Transferts et autres	0,1	0,3	-	(0,5)	(0,1)
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-
Valeur brute au 30 juin 2026	48,8	66,1	12,5	26,1	153,5
Amortissements et pertes de valeur					
Amortissements cumulés au 31 décembre 2025	(30,2)	(51,6)	(10,8)	(18,0)	(110,5)
Dotations	(1,2)	(2,7)	(0,2)	(0,4)	(4,5)
Cessions/Mises au rebut	0,8	-	-	(0,2)	0,7
Variations de périmètre	0,1	0,1	-	-	0,2
Transferts et autres	-	0,1	-	-	0,1
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 30 juin 2026	(30,5)	(54,0)	(11,0)	(18,6)	(114,1)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2025	14,8	12,8	1,6	5,7	34,9
Valeur nette comptable au 30 juin 2026	18,3	12,1	1,5	7,5	39,4

5.10.3. DROITS D'UTILISATION

5.10.3.1. Actifs liés aux droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

<i>en millions d'euros</i>	Bâtiments & aménagements	Véhicules	Total
Coût d'acquisition			
Valeur brute au 31 décembre 2025	96,1	37,5	133,7
Acquisitions	10,9	2,4	13,3
Réévaluation et fin de contrat	(4,9)	(3,0)	(7,9)
Transferts et autres	-	-	-
Variation de périmètre	-	0,1	0,1
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-
Valeur brute au 30 juin 2026	102,2	37,0	139,1
Amortissements et pertes de valeur			
Amortissements cumulés au 31 décembre 2025	(60,2)	(11,1)	(71,3)
Dotations	(6,5)	(4,5)	(11,1)
Réévaluation et fin de contrat	4,6	0,7	5,3
Transferts et autres	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-
Amortissements cumulés au 30 juin 2026	(62,1)	(15,0)	(77,1)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2025	35,9	26,4	62,4
Valeur nette comptable au 30 juin 2026	40,0	22,0	62,0

5.10.4. PASSIF LOCATIF

<i>en millions d'euros</i>	Total	< à 1 an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	> 5 ans
Passif locatif	64,0	19,6	16,9	20,8	6,7

Le groupe a décidé de ne pas comptabiliser de droit d'utilisation ni de passif locatif pour les contrats de location preneur de courte durée et portant sur des actifs de faible valeur conformément à la norme IFRS 16. La charge relative à ces contrats s'élève à 1,5 million d'euros au 30 juin 2026.

5.10.5. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

<i>en millions d'euros</i>	Participations dans des sociétés non consolidées*	Autres participations**	Dépôts et cautionnements	Total
Solde au 31 décembre 2024	3,8	6,0	15,5	25,3
Augmentations	2,2	(0,1)	0,4	2,6
Dotations	-	-	-	-
Remboursements/Cessions	(0,1)	-	(10,3)	(10,4)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Transferts et autres	-	-	-	-
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2025	5,9	6,0	5,6	17,5
Solde au 31 décembre 2025	3,0	3,3	5,7	12,1
Augmentations	-	13,2	0,1	13,3
Dotations	-	-	-	-
Remboursements/Cessions	-	-	-	-
Variations de périmètre	0,3	-	-	0,3
Transferts et autres	-	12,0	-	12,0
Reclassement en actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2026	3,3	28,6	5,8	37,6

*Il s'agit de participations du groupe dans des entités non contrôlées pour 3,3 millions d'euros, dont principalement 2,5 millions d'euros de titres Solutys, 0,4 million d'euros net de titres Histoverly, 0,5 million d'euros de titres Kartable.

**Les autres participations concernent principalement des parts de fonds de placement et des obligations. À noter qu'au 30 juin 2026 ce poste inclut également le crédit vendeur d'Exaprobe et de Synertrade (enregistré au 31 mars 2026 dans le cadre de la cession de Synertrade).

5.11. Autres créances à long terme

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Etat, subventions à recevoir à long terme	0,0	0,0
Autres créances à long terme	9,2	20,5
Autres créances	9,2	20,5

Les autres créances correspondent à des prêts accordés au personnel ou à des entités associées.

5.12. Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location

Les intérêts résiduels sont enregistrés à l'actif dès lors qu'un contrat de location est qualifié de contrat de location-financement. Les intérêts résiduels dans les actifs donnés en location correspondent à une valeur de marché prévisionnelle des actifs inclus dans les contrats de location.

Ils sont déterminés sur la base d'un pourcentage de la valeur d'achat du matériel (une grille a été mise en place par catégorie de matériel) et de la durée du contrat de location (ce pourcentage est dégressif en fonction de cette durée).

Trois exceptions existent à l'application de cette grille :

- une grille ad hoc ciblée sur une sélection de matériels digitaux précis est utilisée en remplacement de cette grille générale,
- dans le cas de contrats renouvelables, les intérêts résiduels des actifs sont plafonnés et ne peuvent pas excéder un pourcentage plus limité de la valeur d'achat du matériel,
- les actifs non digitaux (ou assimilés) donnés en location, dits actifs industriels, et les actifs récents pour lesquels le groupe ne dispose pas de connaissance de la valeur de marché secondaire ou de comparables ont une valeur d'intérêts résiduels égale à zéro, sauf si une évaluation externe peut donner une valeur à terminaison du contrat.

Ces grilles sont revues régulièrement par la Direction du groupe sur la base de son expérience des marchés de seconde main. Si le groupe identifie des moins-values potentielles sur le montant des intérêts résiduels relatifs à certains actifs, une dépréciation est enregistrée.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location part non courante	125,5	124,1
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location part courante	53,0	55,1
Total	178,5	179,1

Le montant d'intérêt résiduel à fin juin 2026 diminue de 0,6 million d'euros par rapport au 31 décembre 2025 et s'établit à 178,5 millions d'euros sur un portefeuille d'actifs donnés en location de 4,6 milliards d'euros (prix d'achat des actifs à l'origine), soit un ratio intérêts résiduels/portefeuille d'actifs de 3,9% (identique à fin décembre 2025).

L'incidence de l'actualisation sur la valeur totale des intérêts résiduels s'élève à 18,7 millions d'euros, soit une valeur avant actualisation de 197,2 millions d'euros au 30 juin 2026.

5.13. Dettes d'engagements bruts de valeurs résiduelles financières

Dans le cadre du refinancement des contrats de location-financement auprès de partenaires refinanceurs, les accords passés peuvent prévoir le refinancement de tout ou partie des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location. Cet engagement de rachat du groupe doit être payé aux partenaires refinanceurs à l'issue de la période initiale du contrat de location-financement. Cet engagement de rachat est considéré comme une dette au sens d'IFRS 9. Ce passif est actualisé selon les mêmes conditions que le contrat de location-financement.

Le financement de ces intérêts résiduels par le partenaire refinanceur se fait sur la base de négociations au cas par cas ; ce dernier peut décider soit de ne pas faire d'avance, soit de faire une avance partielle ou totale de la valeur résiduelle. Par ailleurs, certains contrats de location-financement ne font pas l'objet de refinancement. Dès lors, intérêts résiduels et dettes d'engagements bruts de valeurs résiduelles financières peuvent tout à fait différer.

Cette dette est exclue du calcul de l'endettement financier net utilisé par le groupe.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Engagement brut total des valeurs résiduelles financières part non courante	74,1	77,2
Engagement brut total des valeurs résiduelles financières part courante	40,5	44,6
Total	114,6	121,8

La valeur actualisée des dettes « d'engagements bruts de valeurs résiduelles » long terme et court terme s'élève à 114,6 millions d'euros. L'impact cumulé de l'actualisation est de 5,5 millions d'euros, soit un montant de 120,1 millions d'euros avant actualisation au 30 juin 2026.

5.14. Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers correspondent aux dettes d'acquisition conditionnées regroupant les options d'engagement de rachat des intérêts minoritaires, les compléments de prix et les paiements différés qui ont été accordés le plus souvent sous réserve de l'atteinte d'objectifs financiers futurs. Ces dettes dépendent ainsi des niveaux estimés de performances futures des sociétés concernées (par exemple, multiple d'EBIT, niveau attendu de trésorerie future ...).

À fin juin 2026, le groupe dispose d'options d'achat (et les actionnaires minoritaires d'options de vente) sur les titres restants qui doivent lui permettre d'acquérir tout ou partie du capital des entités suivantes : Exaprobe, bb-net media, Avanzia, ISS, ICT et Bagnetti. Ces options imposent à Econocom de procéder à l'acquisition des titres et lui confèrent également le droit d'en obtenir la cession par les minoritaires.

Le tableau ci-après présente les variations de dettes d'acquisition conditionnées sur la période :

02

États financiers consolidés

<i>en millions d'euros</i>	Options croisées d'engagement de rachat des intérêts minoritaires	Compléments de prix	Paiements différés	Total dettes d'acquisition conditionnées	Part courante	Part non courante
Au 31 décembre 2025	31,6	0,4	-	32,0	-	32,0
Cessions et IFRS 5	-	-	-	-		
Augmentation par capitaux propres ou écart d'acquisition	6,7	-	-	6,7		
Décassements	-	-	-	-		
Reclassement / Autres	-	-	-	-		
Variation de juste valeur	Par capitaux propres	-	-	-		
	Par autre résultat opérationnel	-	-	-		
	Par résultat financier	-	(0,4)	(0,4)		
Au 30 juin 2026	38,4	-	-	38,4	-	38,4

5.15. Actifs et passifs d'exploitation

5.15.1. STOCKS

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025		
	Brut	Dépr.	Net	Brut	Dépr.	Net
Équipements destinés à la location	16,0	(0,0)	16,0	14,0	(0,1)	13,8
Autres stocks	119,3	(8,6)	110,7	77,8	(8,0)	69,9
Matériels informatiques et télécoms	112,4	(3,6)	108,8	71,1	(3,3)	67,8
Pièces détachées et autres	6,9	(5,0)	1,9	6,7	(4,7)	2,1
Total	135,3	(8,6)	126,6	91,8	(8,1)	83,7

5.15.2. CLIENTS, AUTRES DÉBITEURS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025		
	Brut	Dépr.	Net	Brut	Dépr.	Net
Clients	746,3	(35,5)	710,7	741,6	(38,5)	703,0
Autres débiteurs	57,2	(0,7)	56,5	82,9	(0,7)	82,2
Total Clients et autres débiteurs	803,4	(36,2)	767,2	824,4	(39,2)	785,2
Coûts d'exécution et d'obtention du contrat à l'actif	63,7	-	63,7	50,9	-	50,9
Autres actifs courants	80,9	-	80,9	73,0	-	73,0

L'évolution du poste clients est détaillée ci-après, par activité :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026				31 décembre 2025			
	Créances facturées nettes des dépréciations	Factures à émettre	Encours de location	Total	Créances facturées nettes des dépréciations	Facture à émettre	Encours de location	Total
P&S	174,5	74,0	-	248,6	168,3	61,3	-	229,6
Services	19,3	42,5	-	61,8	12,6	24,4	-	37,0
TMF	167,6	1,9	230,8	400,4	204,3	1,3	230,9	436,5
Total	361,5	118,4	230,8	710,7	385,2	87,0	230,9	703,0

À fin juin 2026, les 230,8 millions d'euros d'encours de location incluent les encours de location autoportés ou refinancés avec recours pour un montant net de 145,3 millions d'euros dont 95,1 millions d'euros à long terme (entre 1 et 5 ans). La part à court terme inclut non seulement la part à court terme des encours de location autoportés mais également les encours destinés à être refinancés (lorsqu'il existe un accord de refinancement).

Dépréciation des créances

<i>en millions d'euros</i>	31 déc. 2025	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations	30 Juin 2026
Perte de valeur sur créances douteuses	(38,5)	(2,8)	0,7	4,9	0,2	(35,5)

Les dotations et reprises dans le compte de résultat sont comptabilisées à hauteur de +2,8 millions d'euros dans la marge opérationnelle.

Autres débiteurs

Les autres débiteurs représentent des créances sur le Trésor Public et diverses créances sur les tiers (fournisseurs, factor...) :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Créances fiscales hors impôt	33,1	41,0
Créances sur factors	1,5	19,2
État, subventions à recevoir	0,5	1,5
Fournisseurs débiteurs	11,2	10,0
Autres	10,1	10,6
Autres débiteurs	56,5	82,2

Autres actifs courants

Les autres actifs courants correspondent essentiellement à des charges constatées d'avance pour 77,8 millions d'euros contre 71,7 millions d'euros au 31 décembre 2025.

5.15.3. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS, AUTRES PASSIFS COURANTS

Le poste « fournisseurs et autres créditeurs courants » se décompose comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Fournisseurs	685,1	691,6
<i>Dont dettes fournisseurs d'affacturage inversé</i>	24,6	52,5
Autres créditeurs	169,6	215,0
Dettes fiscales et sociales	157,4	204,2
Rémunération des actionnaires à payer	8,7	1,3
Clients créditeurs et autres	3,5	9,5
Total fournisseurs et autres créditeurs	854,7	906,6

Les autres passifs courants se composent des éléments suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Passifs du contrats	81,5	120,2
Produits constatés d'avance	120,0	123,3
Autres passifs	19,3	15,0
Autres passifs courants	139,3	138,3

Les passifs du contrat s'expliquent principalement par la réception d'avances de nos clients, d'acomptes et facturations d'avance. La majorité des passifs sur contrats ont vocation à se convertir en chiffre d'affaires dans les prochains mois.

5.16. Catégorisation des instruments financiers et hiérarchie de la juste valeur

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » hiérarchise les niveaux de juste valeur de la façon suivante :

- niveau 1 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur un marché actif ;
- niveau 2 : juste valeur évaluée grâce à des données de marché observables (autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1) ;
- niveau 3 : juste valeur déterminée selon des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables.

La juste valeur des instruments financiers est déterminée par référence au prix du marché résultant d'échanges sur une bourse de valeurs nationale ou un marché de gré à gré.

Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur est estimée à partir d'autres méthodes de valorisation telles que la valeur actualisée des flux de trésorerie. En tout état de cause, l'estimation des valeurs de marché se fonde sur une certaine interprétation, nécessaire à la valorisation des actifs financiers. De ce fait, ces estimations ne reflètent pas

nécessairement les montants qui pourraient être reçus ou versés en cas de dénouement des instruments sur le marché. L'utilisation de différentes estimations, méthodes et hypothèses peut avoir un effet significatif sur les montants estimés de juste valeur.

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des créances clients et autres débiteurs et de la trésorerie est considérée comme une bonne estimation de leur juste valeur.

Les instruments dérivés et les titres de participation non consolidés sont évalués avec des justes valeurs de niveau 2. Les équivalents de trésorerie sont comptabilisés à leur juste valeur de niveau 1.

5.16.1. ACTIFS FINANCIERS

Au titre du 1^{er} semestre 2026, les actifs financiers du groupe s'analysent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>		Valeur comptable			Niveau de juste valeur		
Rubriques du bilan	Notes	Coût amorti	JV en contrepartie des autres éléments du résultat global	Juste valeur par résultat	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Immobilisations financières	5.10.4	27,7	-	9,9	-	37,6	-
Créances long terme	5.11	9,2	-	-	-	9,2	-
Intérêts résiduels	5.12	178,5	-	-	-	178,5	-
Clients	5.15.2	710,7	-	-	-	710,7	-
Autres débiteurs	5.15.2	56,5	-	-	-	56,5	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.15.1	396,1	-	-	396,1	-	-
Total des actifs financiers		1 378,7	-	9,9	396,1	992,5	-

5.16.2. PASSIFS FINANCIERS ET AUTRES PASSIFS

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des dettes fournisseurs et autres créiteurs est considérée comme étant une bonne estimation de leur juste valeur.

La valeur de marché des instruments dérivés est estimée à partir de valorisations provenant des contreparties bancaires ou de modèles communément utilisés sur les marchés financiers, sur la base des données disponibles à la date de clôture de l'exercice.

en millions d'euros		Valeur comptable			Niveau de juste valeur		
Rubriques du bilan	Notes	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Endettement brut	5.17.2	611,9	-	-	-	612,0	-
<i>Dont obligations non convertibles</i>		361,5				361,6	
<i>Dont dettes bancaires, billets de trésorerie et autres</i>		81,5				81,5	
<i>Dont dettes sur contrats refinancés avec recours</i>		168,9				168,9	
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	5.13	114,6				114,6	
Passifs locatifs	5.10.3	64,0				64,0	
Dettes d'acquisition conditionnées		-	0,4	38,0	-	-	38,4
Autres passifs non courants		5,8				5,8	
Fournisseurs	5.15.3	685,1				685,1	
Autres créiteurs (hors dérivés)	5.15.3	169,6				169,6	
Autres passifs courants	5.15.3	19,3				19,3	
Total des passifs financiers et autres passifs		1 670,3	0,4	38,0	-	1 670,4	38,4

5.17. Trésorerie, endettement brut et endettement net

5.17.1. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La rubrique Trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vue, les autres placements très liquides ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois et les découverts bancaires. Les découverts bancaires figurent au passif courant du bilan, dans le poste Dettes financières.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées au compte de résultat dans la rubrique Résultat financier opérationnel.

La trésorerie présentée au tableau des flux de trésorerie inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie ; elle est présentée nette des découverts bancaires. La décomposition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à fin juin 2026 et fin décembre 2025 se présente comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Disponibilités	395,1	519,3
Caisses	0,1	0,0
Comptes à vue	395,0	519,2
Équivalents de trésorerie	1,0	4,2
Comptes à terme	-	-
Valeurs mobilières de placement	1,0	4,1
Trésorerie active	396,1	523,4
Découverts bancaires	(13,7)	(6,4)
Trésorerie nette des découverts bancaires	382,5	517,1

5.17.2. ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

L'endettement financier brut présente l'ensemble des dettes portant intérêts et contractées par la réception d'instruments financiers. Sont exclus :

- les engagements bruts de valeurs résiduelles financières sur les biens donnés en location (passif) et les intérêts résiduels à l'actif,
- l'instrument dérivé de couverture du Schuldschein,
- les actifs et passifs détenus en vue de la vente, et
- les passifs locatifs.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025
Dettes obligataires non convertibles (Schuldschein) - part non courante	360,7	365,8
Emprunts obligataires – part non courante	360,7	365,8
Autres emprunts	150,8	114,0
Dettes de location financement*	8,2	9,1
Dettes financières – part non courante	159,0	123,0
Passifs non courants portant intérêt	519,8	488,9
Dettes obligataires non convertibles (Schuldschein) - part courante	0,8	3,4
Emprunts obligataires – part courante	0,8	3,4
Billets de trésorerie	35,0	10,0
Dettes financières d'affacturage**	6,1	8,1
Dettes financières d'affacturage inversé	1,7	2,5
Dettes de location financement et assimilés*	2,2	3,2
Autres emprunts et dettes assimilées avec recours	46,5	37,4
Dettes financières – part courante***	91,5	61,3
Passifs courants portant intérêt	92,2	64,6
Total de l'endettement financier brut***	611,9	553,5

* Essentiellement dette sur contrats refinancés avec recours : cette dette est adossée aux loyers de nos clients mais le groupe conserve une part du risque de crédit. Le groupe a donc réintégré un montant similaire de créances non cédées conformément à la norme IAS 32 « instruments financiers : présentation ».

** Les dettes d'affacturage se composent des risques résiduels sur les contrats d'affacturage.

*** Hors concours bancaires courants.

En juin 2026, Econocom Group SE a émis un emprunt obligataire de type Schuldschein de 240 millions d'euros, permettant le refinancement par anticipation de la totalité de la tranche arrivant à échéance en 2027, ainsi que 70% de la tranche à échéance en 2028 vers 2029 et 2031. Cet emprunt, remboursable in fine, se décompose en quatre tranches :

- 11,5 millions d'euros à 3 ans (maturité 2029), au taux fixe de 4,503% ;
- 96,5 millions d'euros à 3 ans (maturité 2029), à taux flottant indexé sur l'EURIBOR 6 mois ;
- 13,0 millions d'euros à 5 ans (maturité 2031), au taux fixe de 4,742% ;
- 119,0 millions d'euros à 5 ans (maturité 2031), à taux flottant indexé sur l'EURIBOR 6 mois.

La gestion du risque de taux d'intérêt associée à cette opération s'inscrit dans le cadre de la politique de couverture globale du groupe, qui vise à maintenir un niveau de couverture adapté à la structure d'ensemble de sa dette.

5.17.3. ENDETTEMENT FINANCIER NET

La notion d'endettement financier net utilisée par le groupe est constituée de l'endettement brut (cf. note 5.17.2) diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (cf. note 5.17.1). Cet indicateur est utilisé pour des besoins de communication financière, notamment pour calculer certains ratios de performance.

en millions d'euros	31 déc. 2025	Flux moné- taires	Flux non monétaires			30 juin 2026
			Coût amorti emprunt	Effet change	Autres	
Trésorerie nette des concours bancaires*	517,1	(134,9)	-	0,3	-	382,5
Billets de trésorerie	(10,0)	(25,0)	-	-	-	(35,0)
Trésorerie nette	507,1	(159,9)	-	0,3	-	347,5
Lignes de crédit bancaire (Term Loan)	(151,4)	(45,9)	-	-	-	(197,3)
Dette obligataire (Schuldschein)	(369,2)	14,8	(7,2)	-	-	(361,5)
Contrats de location refinancés avec recours	(12,2)	1,9	-	-	-	(10,3)
Dettes financières d'affacturage avec recours	(8,1)	2,0	-	-	-	(6,1)
Dettes d'affacturage Inversé	(2,5)	0,8	-	-	-	(1,7)
Sous-total	(543,5)	(26,3)	(7,2)	0,3	-	(576,9)
Excédent de trésorerie / (Endettement financier net)	(36,4)	(186,2)	(7,2)	0,3	-	(229,4)

* Dont concours bancaires courants de 13,7 millions d'euros au 30 juin 2026 et 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2025.

L'endettement financier net est à mettre en regard des encaissements futurs attendus des contrats autoportés de l'activité Technology Management & Financing pour 145,3 millions d'euros.

5.18.Éléments sur les capitaux propres

5.18.1. ÉLÉMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2026, le nombre total de titres conférant droit de vote est de 162 759 902.

	Nombre d'actions			Valeur en millions d'euros		
	Total	Auto contrôle*	En circulation	Capital social	Primes liées au capital	Auto contrôle
Au 31 décembre 2025	167 047 004	4 287 102	162 759 902	23,7	99,0	(8,6)
Augmentation de capital						
Achats nets de titres d'autocontrôle		16 338 070	(16 338 070)			(23,8)
Destruction d'actions propres	(4 287 102)	(4 287 102)				8,0
Remboursement de prime d'émission					(7,3)	
Au 30 juin 2026	162 759 902	16 338 070	146 421 832	23,7	91,6	(24,4)

* Au 30 juin 2026, l'intégralité des actions sont en compte propre.

Le nombre d'actions dématérialisées s'élève à 100 893 354 et le nombre d'actions nominatives est de 61 866 548 soit un total de 162 759 902.

5.18.2. ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Au 30 juin 2026, les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 415,9 millions d'euros (439,4 millions d'euros au 31 décembre 2025). L'évolution est présentée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	Part groupe
Au 31 décembre 2025	439,4
Résultat global	2,8
Paielements fondés sur des actions (nets d'impôt)	-
Remboursement des primes d'émission / Rémunération de l'actionnaire	(7,3)
Augmentation de capital	-
Opérations sur actions propres	(23,8)
Impact des engagements de rachat des minoritaires	-
Reclassement réserves part du groupe / part des minoritaires suite aux acquisitions complémentaires	4,4
Divers (opérations affectant les intérêts minoritaires et autres opérations)	0,4
Au 30 juin 2026	415,9

5.18.3. ÉVOLUTION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

Au 30 juin 2026, les intérêts minoritaires s'élèvent à 9,8 millions d'euros (16,0 millions d'euros au 31 décembre 2025). Leur évolution est détaillée ci-après :

<i>en millions d'euros</i>	Part minoritaires
Au 31 décembre 2025	16,0
Part de résultat global attribuable aux minoritaires	(0,4)
Remboursement des primes d'émission / Rémunération de l'actionnaire	-
Impact des engagements de rachat des minoritaires	-
Reclassement réserves part du groupe / part des minoritaires suite aux acquisitions complémentaires	(4,4)
Diverses transactions affectant les réserves minoritaires	(1,5)
Au 30 juin 2026	9,8

5.19. Provisions

<i>en millions d'euros</i>	31 déc. 2025	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Autres et change	30 juin 2026
Restructurations et risques sociaux	6,7	0,7	(0,2)	(1,8)	-	5,3
Risques juridiques, commerciaux et fiscaux	13,4	-	(1,0)	-	-	12,4
Commissions différées	1,9	0,1	-	-	-	2,0
Autres risques	1,0	0,2	-	-	-	1,2
Total	23,1	1,1	(1,2)	(1,8)	-	21,1
Part non courante	12,3	-	(1,0)	-	-	11,3
Part courante	10,7	1,1	(0,2)	(1,8)	-	9,8

Impact Résultats des dotations/reprises

Marge opérationnelle	0,3	(0,1)	(0,3)
Autres produits et autres charges opérationnels	0,7	(0,1)	(1,5)
Impôts	-	(1,0)	-

5.20. Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés

5.20.1. DÉFINITION DE LA TRÉSORERIE

La trésorerie dont la variation est analysée au tableau des flux de trésorerie intègre la variation de trésorerie de toutes les activités, qu'elles soient poursuivies, cédées ou en cours de cession.

La trésorerie présentée au tableau des flux de trésorerie inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie ; elle est présentée nette des découverts bancaires.

Ces variations de trésorerie sont présentées dans le tableau suivant. L'an passé, la trésorerie avait notamment augmenté au 1^{er} semestre suite à l'émission du Schuldschein de 225 millions d'euros, alors qu'elle est traditionnellement à son point haut en décembre avec la saisonnalité de l'activité du groupe.

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au début de l'exercice	517,1	330,0
Variation de la trésorerie nette	(134,6)	29,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture de l'exercice	382,5	359,6

5.20.2. FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ressortent à -121,2 millions d'euros au premier semestre 2026 contre -51,6 millions d'euros au premier semestre 2025, et résultent principalement :

- d'une capacité d'autofinancement qui s'élève à 40,3 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 57,3 millions d'euros au premier semestre 2025 retraité ;
- d'une baisse des encours liés aux contrats autoportés dans l'activité Technology Management & Financing pour 61,0 millions d'euros au premier semestre 2026 (contre une hausse de 2,0 millions d'euros au premier semestre 2025 retraité), suivant notamment le pic d'activité de juin 2025 ;
- d'une augmentation des autres besoins en fonds de roulement de 207,3 millions d'euros au premier semestre 2026 (contre 103,6 millions d'euros au premier semestre 2025). Cette dégradation du BFR au cours du 1^{er} semestre 2026, plus importante que celle du 1^{er} semestre 2025 suite à l'effet portefeuille avec la croissance de l'activité Products & Solutions, qui a structurellement un BFR plus élevé.

5.20.2.1. Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025 retraité*
Amortissement et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	21,4	20,9
Dotations (reprises) nettes sur provisions pour risques et charges	(0,9)	0,4
Variation des provisions pour retraites et engagements assimilés	0,3	0,7
Perte de valeur sur créances commerciales, stocks et autres actifs courants	(2,3)	(1,4)
Total provisions, dépréciations et amortissements	18,5	20,6
Variation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location**	3,7	4,4
Coût d'actualisation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location et des engagements bruts de valeurs résiduelles financières	(1,1)	(1,2)
Perte/(gain) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-
Charges calculées liées aux paiements en actions	-	-
Impact des cessions d'activité et changement de méthode d'intégration et autres produits/charges sans incidence sur la trésorerie	(0,4)	-
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	(1,6)	(1,2)
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	20,6	23,8

* Conformément à la norme IFRS 5 (cf note 2.2.5. du Rapport annuel 2025) les variations 2025 des activités précédemment présentées comme non poursuivies et reclassées en activités poursuivies en 2026 ont été retraitées et présentées au sein des activités poursuivies dans l'état des flux de trésorerie consolidé 2025.

**La variation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location compare d'une année à l'autre la valeur actualisée de ces intérêts résiduels, retraitée des effets de change. Les effets d'actualisation de la période sont neutralisés dans le poste « Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie ».

5.20.2.2. Variation du besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement se décompose comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	Notes	31 déc. 2025	Variation BFR	Reclass. Dds actifs et passifs détenus en vue de la vente	Total autres variations*	30 juin 2026
Autres créances à long terme - brut		20,5	0,6	-	(12,0)	9,2
Stock - brut	5.15.1	91,8	45,0	-	(1,5)	135,3
Clients et autres débiteurs - brut	5.15.2	821,8	15,9	-	(34,3)	803,3
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location**	5.12	179,1	-	-	(0,6)	178,5
Actifs d'impôts courants		10,0	-	-	7,4	17,4
Coûts d'exécution et d'obtention du contrat à l'actif		51,0	11,7	-	1,1	63,7
Autres actifs courants	5.15.2	73,0	19,3	-	(11,3)	80,9
Clients et autres actifs d'exploitation		1 247,1	92,5	-	(51,2)	1 288,4
Autres dettes non courantes	5.15.4	(9,2)	3,4	-	(0,1)	(5,8)
Engagement brut de valeurs résiduelles financières***	5.13	(121,8)	(3,4)	-	10,6	(114,6)
Passif d'impôts courants		(16,7)	3,0	-	(1,4)	(15,1)
Fournisseurs et autres créditeurs	5.15.3	(906,5)	35,0	-	16,6	(854,8)
Passifs du contrat		(120,2)	38,8	-	-	(81,5)
Autres passifs courants	5.15.3	(138,2)	(23,1)	0,1	22,0	(139,3)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		(1 312,5)	53,7	0,1	47,7	(1 211,1)
Total variation du besoin en fonds de roulement			146,2			
Dont investissement dans les contrats TMF autoportés			(61,0)			
Dont autres variations			207,3			

* Correspond principalement aux mouvements de périmètre, aux variations de juste valeur et aux écarts de conversion.

** La variation des intérêts résiduels donnés en location est constatée dans la capacité d'auto-financement.

*** Correspond à la variation des valeurs résiduelles financières hors effet de change et d'actualisation de la période.

5.20.3. DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Les flux nets de trésorerie sur les opérations d'investissement, de -24,7 millions d'euros, s'expliquent principalement par :

- l'acquisition Bagnetti nette de la trésorerie acquise pour -4,8 millions d'euros ;
- l'impact de la cession de la société Synertrade qui se traduit dans les flux de trésorerie du groupe par un décaissement final de -7,7 millions d'euros (induit par les recapitalisations consécutives de Synertrade dans le cadre du projet de cession) ;
- les décaissements liés aux investissements en immobilisations corporelles et incorporelles dans les infrastructures et applicatifs informatiques du groupe.

5.20.4. DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Les flux nets de trésorerie sur les opérations de financement de +11,0 millions d'euros, s'expliquent principalement par :

- -5,1 millions d'euros d'impact net sur les emprunts obligataires, correspondant essentiellement à la souscription du nouvel emprunt obligataire de 240 millions d'euros en juin 2026, net de frais d'émission et après remboursement d'une partie marginale de 4 millions d'euros par anticipation ;
- +67,9 millions d'euros de variation nette des dettes financières ;
- -10,8 millions d'euros de décaissements liés aux contrats de location dont Econocom est preneur (bâtiments et véhicules) et présentés ici conformément à IFRS 16 ;
- -15,2 millions d'euros de paiements d'intérêts financiers intervenus sur la période (dont les coupons relatifs aux emprunts obligataires) ;
- -23,8 millions d'euros de décaissements liés aux rachats d'actions propres.

5.21. Transactions avec les parties liées

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont donc pas présentées dans cette annexe.

Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement les principales opérations réalisées avec le Président du Conseil d'Administration, son Vice-Président, ses Administrateurs Délégués et Exécutifs ou avec les sociétés dans lesquelles ils exercent un contrôle ou une influence notable. Ces transactions excluent les éléments de rémunérations.

S'agissant des conditions de rémunération des mandataires sociaux d'Econocom Group (administrateurs et délégués à la gestion journalière) et des dirigeants impliqués dans la direction générale du groupe, elles sont arrêtées par le Conseil d'Administration. Au cours du semestre, certaines rémunérations ont évolué en lien avec l'évolution des responsabilités de certains dirigeants. Pour le reste, il n'y a pas eu de changement notable par rapport aux éléments présentés dans la note 22.2 aux comptes consolidés 2025.

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché.

<i>en millions d'euros</i>	Produits		Charges		Créances		Dettes	
	S1 2026	S1 2025	S1 2026	S1 2025	Juin 2026	Déc 2025	Juin 2026	Déc 2025
Econocom International BV (EIBV)	0,1	0,1	(1,0)	(1,2)	-	-	0,1	-
SCI de Dion-Bouton	-	-	(1,4)	(1,3)	2,5	2,2	-	-
SCI JMB	-	-	(0,3)	(0,6)	0,3	0,6	-	0,3
SCI Maillot Pergolèse	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
APL	-	-	-	(0,1)	-	-	-	-
Orionisa consulting	-	-	-	-	-	-	-	-
Cap 58 (formerly Métis)	-	-	-	(0,2)	-	-	-	-
7 Capital	-	-	(0,6)	-	-	-	-	-
Total	0,1	0,1	(3,4)	(3,4)	2,8	2,8	0,1	0,3

5.22. Événements post clôture

Il n'existe pas, au jour de la finalisation de ce rapport, d'évènement significatif postérieur à la clôture des comptes.

