



06 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



6 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

6.1 État consolidé de la situation financière

Au 31 décembre 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
ACTIFS			
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	13	83 281	79 535
Autres immobilisations incorporelles	14	19 584	11 632
Immobilisations corporelles	15	4 285	4 753
Actifs liés au droit d'utilisation	16	11 506	10 603
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		434	113
Actifs d'impôt différé	25	372	370
Autres actifs	18	6 696	746
TOTAL DES ACTIFS NON-COURANTS		126 158	107 752
ACTIFS COURANTS			
Créances clients et autres débiteurs	8,17	48 599	34 839
Travaux en cours	8	57 960	63 027
Actifs d'impôt exigible		1 421	1 185
Autres actifs	18	5 040	6 747
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	59 138	70 620
Charges constatées d'avance		5 367	8 377
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		177 525	184 795
TOTAL DES ACTIFS		303 683	292 547

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

6.2 État consolidé de la situation financière (Suite)

Au 31 décembre 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	34	9 545	9 545
Prime d'émission		70 676	70 676
Réserves		7 084	10 420
Résultats non distribués		(12 734)	4 807
TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		74 571	95 448
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 880	1 662
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		76 451	97 110
PASSIFS NON-COURANTS			
Obligations locatives	16	8 430	7 129
Autres dettes financières	22	89 527	56 000
Provisions pour retraites	20	293	282
Autres provisions	21	765	-
Passifs d'impôt différé	25	3 534	2 098
Autres passifs	24	34 667	19 299
TOTAL DES PASSIFS NON-COURANTS		137 216	84 808
PASSIFS COURANTS			
Obligations locatives	16	3 561	3 541
Autres dettes financières	22	1 093	675
Autres provisions	21	109	485
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	23	31 812	44 973
Passifs d'impôt exigible		1 817	2 158
Autres passifs	24	27 222	40 769
Prestations facturées à l'avance	8	24 402	18 028
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		90 016	110 629
TOTAL DES PASSIFS		227 232	195 437
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		303 683	292 547

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

6.3 Compte de résultat consolidé

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Chiffre d'affaires	7, 8	357 743	323 015
Achats		(41 074)	(28 675)
Charges de personnel	26	(173 282)	(149 862)
Autres charges externes	27	(100 949)	(106 463)
Reprises sur provisions, nettes	28	(269)	285
Autres charges opérationnelles courantes		(1 690)	(1 365)
Autres produits opérationnels courants		2 400	1 884
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS HORS ELEMENTS NON RECURRENTS (EBITDA)		42 879	38 819
EBITDA en %		11,99%	12,02%
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	15	(1 492)	(1 424)
Dotations aux amortissements des actifs liés au droit d'utilisation	16	(4 372)	(3 760)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupement d'entreprises	14	(3 290)	(1 946)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	14	(1 571)	(992)
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS HORS ELEMENTS NON RÉCURRENTS (EBIT)		32 154	30 697
EBIT en %		8,99%	9,50%
Résultat sur cessions d'actifs et de filiales	29	406	194
Perte de valeur sur actifs	30	(8)	(94)
Autres éléments non récurrents	31	(8 880)	(5 647)
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)		23 672	25 150
RO en %		6,62%	7,79%
Produits financiers		7 524	8 692
Charges financières		(7 759)	(6 622)
RESULTAT FINANCIER	32	(235)	2 070
RESULTAT AVANT IMPÔT		23 437	27 220
Charge d'impôt sur le résultat	25	(4 186)	(5 098)
RESULTAT DE L'EXERCICE		19 251	22 122
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		19 048	21 809
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		203	313
Résultat par action pour le résultat de l'exercice - part du Groupe			
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	33	2,02	2,31
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	33	2,02	2,31

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

6.4 État consolidé du résultat global

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		19 251	22 122
<i>Eléments recyclables en résultat net</i>			
Ecart de conversion			
- survenus au cours de l'exercice		(4 132)	2 406
Total des éléments recyclables en résultat		(4 132)	2 406
<i>Eléments non recyclables en résultat net</i>			
Régimes à prestations définies			
- Ecart actuariel sur avantages postérieurs à l'emploi	20	3	(3)
Total des éléments non recyclables en résultat		3	(3)
TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL, NET D'IMPÔTS		(4 129)	2 403
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		15 122	24 525
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		14 916	24 224
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		206	301

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

6.5 Tableau de variations des capitaux propres consolidés

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Actions propres	Réserve de réévaluation des actifs financiers	Régimes à prestations définies	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
SOLDE AU 1^{er} JANVIER 2024	9 545	70 676	(2 940)	2 504	(195)	7 364	17 198	104 152	1 258	105 410
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	21 809	21 809	313	22 122
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(3)	2 418	-	2 415	(12)	2 403
Résultat global de l'exercice	-	-	-	-	(3)	2 418	21 809	24 224	301	24 525
Rachats/ reventes d'actions ordinaires ⁽²⁾	-	-	1 272	-	-	-	-	1 272	-	1 272
Paiement de dividendes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(15 986)	(15 986)	-	(15 986)
Transactions entre actionnaires ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(18 214)	(18 214)	103	(18 111)
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2024	9 545	70 676	(1 668)	2 504	(198)	9 782	4 807	95 448	1 662	97 110
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	19 048	19 048	203	19 251
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	3	(4 135)	-	(4 132)	3	(4 129)
Résultat global de l'exercice	-	-	-	-	3	(4 135)	19 048	14 916	206	15 122
Rachats/ reventes d'actions ordinaires ⁽²⁾	-	-	796	-	-	-	-	796	-	796
Paiement de dividendes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(18 868)	(18 868)	-	(18 868)
Transactions entre actionnaires ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(17 721)	(17 721)	12	(17 709)
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025	9 545	70 676	(872)	2 504	(195)	5 647	(12 734)	74 571	1 880	76 451

⁽¹⁾Voir note 10.

⁽²⁾Voir note 35.

⁽³⁾Voir note 36.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

6.6 Tableau des flux de trésorerie consolidés

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de l'exercice		19 251	22 122
<i>Ajustements:</i>			
Dotations aux amortissements		10 724	8 123
Perte de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	30	8	94
Perte de valeur sur créances clients, nette de reprises	17, 28	(124)	(132)
Dotations aux/ (reprises sur)/ autres provisions		294	(184)
Dotations aux provisions pour avantages au personnel	20.1	14	30
Plus-values nettes de cession d'actifs non courant, nettes des coûts de transaction		(406)	(194)
Variation de la juste valeur des compléments de prix/engagements de rachats de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs	5.3, 32	(3 592)	(3 505)
Charges d'intérêts sur obligations locatives	32	325	264
Charges d'intérêts sur emprunts et autres dettes financières	32	2 849	2 362
Charge d'impôt sur le résultat	25.1	4 186	5 098
Variation du fonds de roulement		(5 203)	(5 685)
Trésorerie générée par les activités opérationnelles		28 326	28 393
Impôts versés		(5 330)	(5 176)
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES		22 996	23 217
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
<i>Acquisitions/entrées de:</i>			
- Immobilisations générées en interne	14	(1 517)	(1 203)
- Immobilisations incorporelles	14	(1 452)	(1 473)
- Immobilisations corporelles	15	(1 522)	(1 470)
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		(321)	(113)
<i>Cessions/sorties de:</i>			
- Immobilisations corporelles		14	1
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		-	72
Prise de contrôle sur filiales, nette de trésorerie et équivalents de trésorerie acquis		(11 502)	(7 570)
Perte de contrôle de filiales, nettes de trésorerie et équivalents de trésorerie cédés		(3 262)	-
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(19 562)	(11 756)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidés (Suite)

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Paiement lié au rachat et à la revente d'actions ordinaires	35	796	1 272
Contrepartie reçue de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		2 282	2 774
Remboursement de dettes sur engagement de rachat de titres détenus par les Co-investisseurs		(23 652)	(7 300)
Remboursement d'obligations locatives	16	(3 959)	(3 871)
Nouveaux emprunts et utilisation de lignes de crédit	22	33 466	21 000
Remboursement d'emprunts et de lignes de crédit		(158)	-
Intérêts versés sur emprunts et autres dettes financières	32	(2 849)	(2 362)
Intérêts versés sur obligations locatives	32	(306)	(262)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	36	(18 868)	(15 986)
FLUX DE TRESORERIE NETS AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		(13 248)	(4 735)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(9 814)	6 726
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		69 945	62 415
Effet de la variation du taux de change		(1 993)	804
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	19	58 138	69 945

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.