



# Résultats

1<sup>er</sup> semestre 2026



17 septembre 2026

AVEC LA PARTICIPATION DE :



**Philippe RABASSE**  
Président



**David FUKS**  
Co-Directeur Général



**Vincent GAUTHIER**  
Co-Directeur Général



**Un très bon semestre**  
supérieur aux tendances  
du marché.



**351,8 M€ de CA**  
Forte dynamique commerciale



**+11,4%**

**de croissance organique**  
+12,8% EN FRANCE



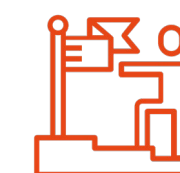
**7,5 %**

**Marge opérationnelle d'activité**  
VS 7,2% AU S1 2025



**9 406**

**Effectifs**  
VS 9 049 AU 31/12/2025



**17,2 M€**

**Résultat net**  
VS 14,0 M€ AU S1 2025



RÉSULTATS FINANCIERS S1 2026

**01**

PERSPECTIVES

**02**



RÉSULTATS FINANCIERS S1 2026

01

PERSPECTIVES

02



# Évolution du Chiffre d'affaires S1 2026 vs S1 2025

Hors France

38 %

46 %  
S1 2025

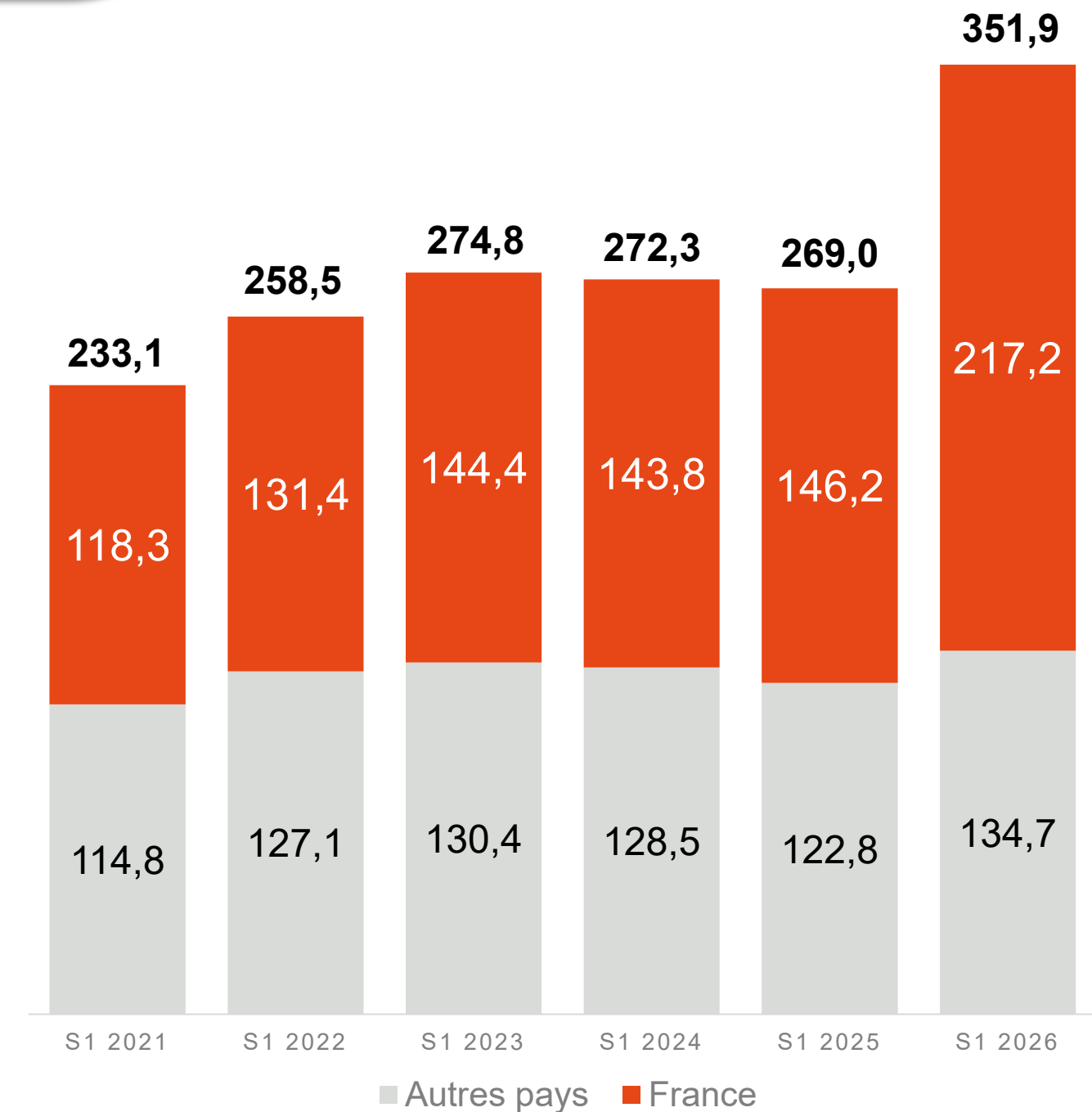
Taux d'utilisation

92,9 %

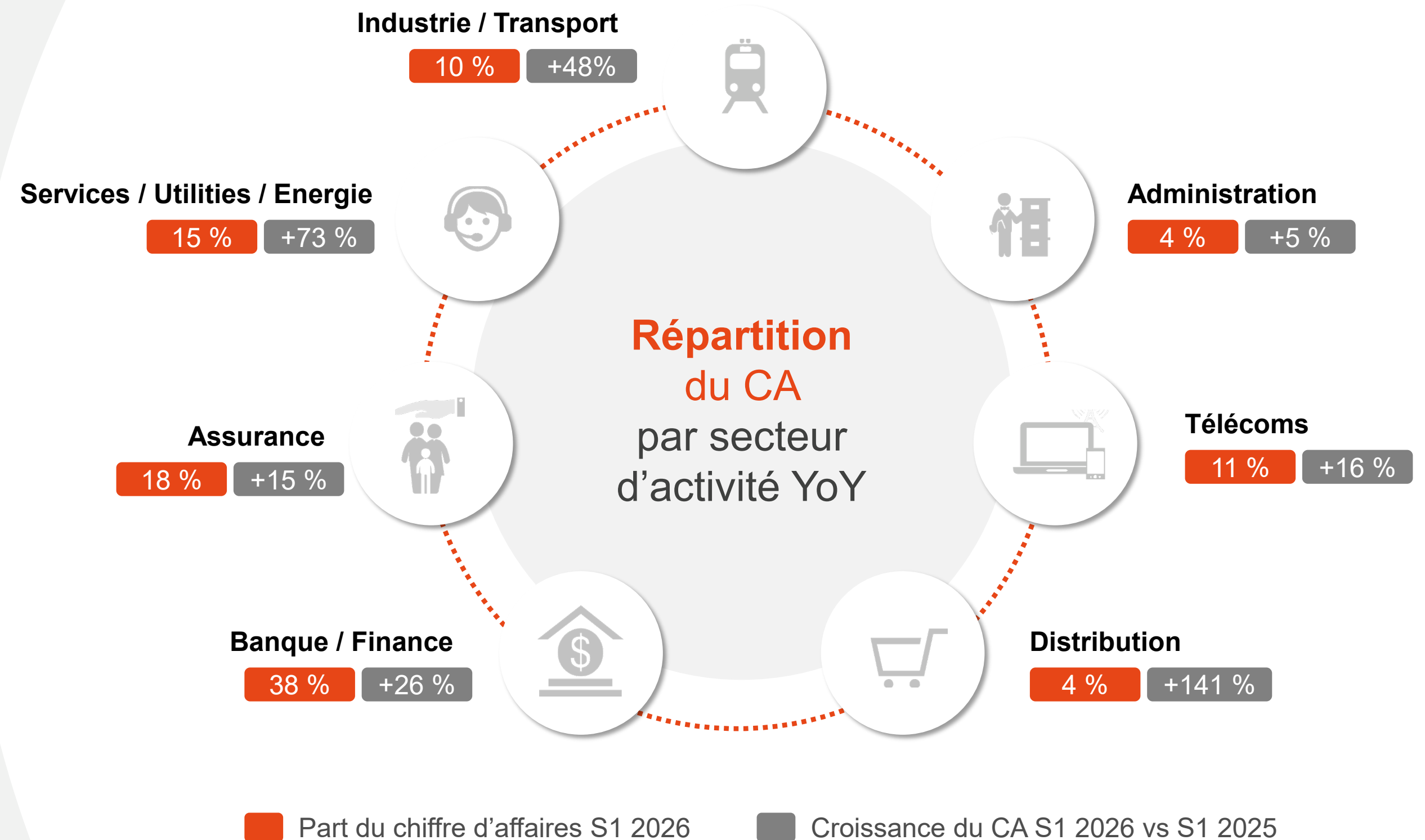
92,8 %  
S1 2025

**+9%**  
**CAGR**  
SUR 5 ANS

(CA en M€)



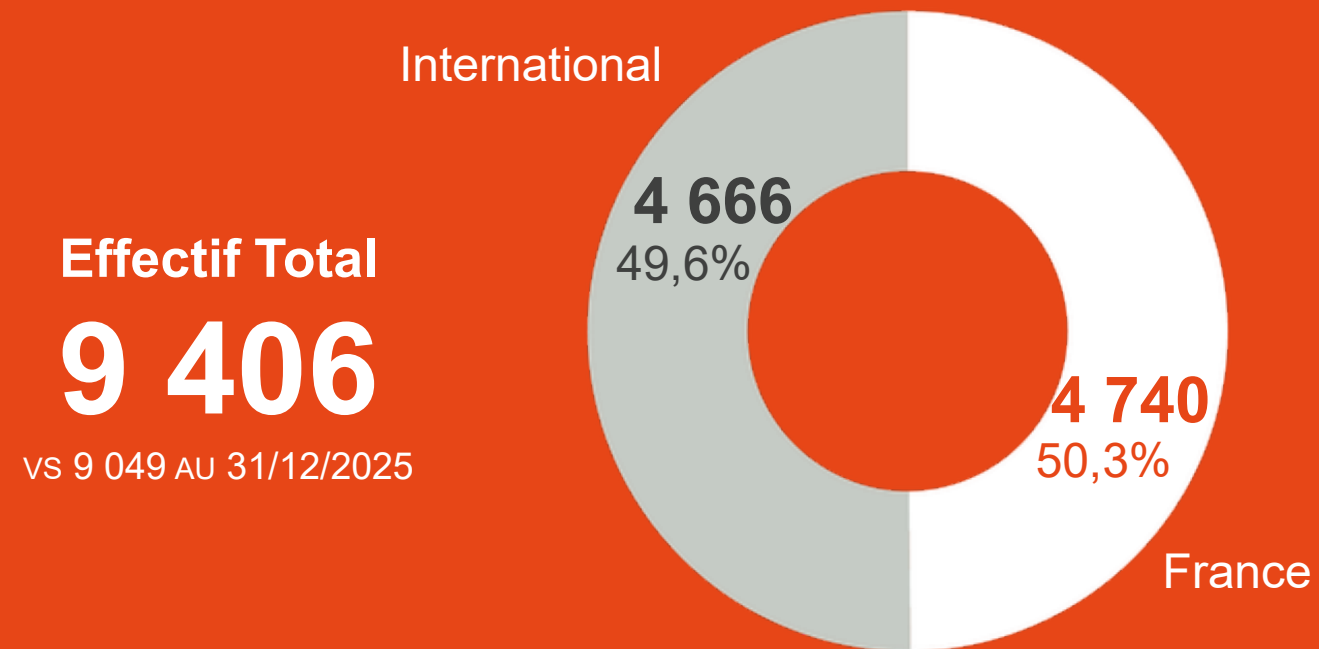
# Évolution du chiffre d'affaires par secteur d'activité S1 2026



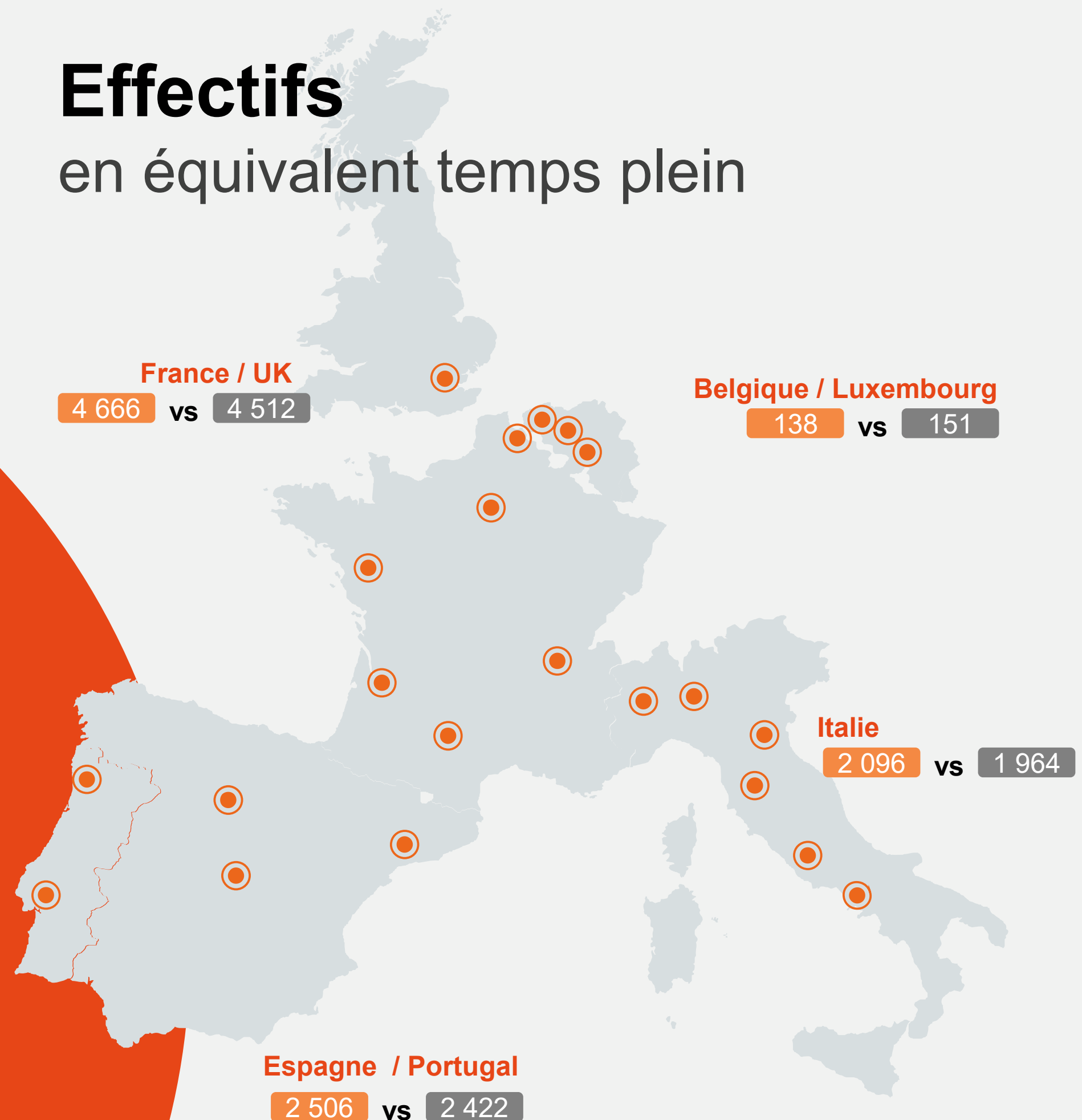
# Effectifs en équivalent temps plein



## Répartition par zone géographique



**91,5% de productifs**  
vs 91,4 % S1 2025





# Compte de résultat résumé S1 2026

| EN K€                                              | S1 2026        | S1 2025        | Var           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                          | <b>351 850</b> | <b>269 012</b> | <b>+30,8%</b> |
| <b>Résultat Opérationnel d'Activité</b>            | <b>26 553</b>  | <b>19 258</b>  | <b>+37,9%</b> |
| En % du CA                                         | 7,5%           | 7,2%           |               |
| Coût des actions de performance                    | (936)          | (535)          |               |
| Amortissements des actifs incorporels et assimilés | (639)          |                |               |
| Autres produits et charges opérationnels           | (1 250)        | (787)          |               |
| <b>Résultat opérationnel</b>                       | <b>23 728</b>  | <b>17 936</b>  | <b>+32,3%</b> |
| Résultat financier                                 | (677)          | 1 243          |               |
| (Charge)/Produit d'impôts                          | (5 818)        | (5 156)        |               |
| Résultat net sociétés mises en équivalence         |                |                |               |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>         | <b>17 233</b>  | <b>14 023</b>  | <b>+22,9%</b> |
| En % du CA                                         | 4,9%           | 5,2%           |               |
| RNPG                                               | 17 233         | 14 023         |               |
| Résultat par action                                | <b>1,36 €</b>  | 1,10 €         | <b>+23,6%</b> |

# Compte de résultat par région

## S1 2026 vs S1 2025

### CHIFFRE D'AFFAIRES

(EN M€)

|               | S1 2026      | S1 2025      | Var           |
|---------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Groupe</b> | <b>351,9</b> | <b>269,0</b> | <b>+30,8%</b> |
| France        | 217,2        | 146,2        | +48,5%        |
| International | 134,7        | 122,8        | +9,7%         |

### MARGE OPÉRATIONNELLE D'ACTIVITÉ

|               | S1 2026     | S1 2025     |
|---------------|-------------|-------------|
| <b>Groupe</b> | <b>7,5%</b> | <b>7,2%</b> |
| France        | 6,9%        | 7,0%        |
| International | 8,6%        | 7,4%        |

# Bilan

## ACTIF

| En M€                                               | 30/06/26     | 31/12/25     |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ecart d'acquisition                                 | 185,9        | 185,9        |
| Autres immobilisations<br>dont droits d'utilisation | 55,3<br>28,4 | 58,5<br>29,8 |
| Autres actifs non<br>courants                       | 10,7         | 9,8          |
| Autres actifs courants                              | 258,2        | 226,1        |
| Trésorerie                                          | 68,8         | 88,1         |
| Total Actif                                         | 579,1        | 568,4        |

## PASSIF

| En M€                                        | 30/06/26     | 31/12/25     |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Capitaux propres PG                          | 293,1        | 290,6        |
| Passifs non courant<br>dont dettes locatives | 38,4<br>24,5 | 37,9<br>24,6 |
| Dettes financières hors<br>IFRS16            | 24,6         | 31,9         |
| Passif courant                               | 223,0        | 208,0        |
| Total Passif                                 | 579,1        | 568,4        |

# Tableau de **flux de trésorerie**

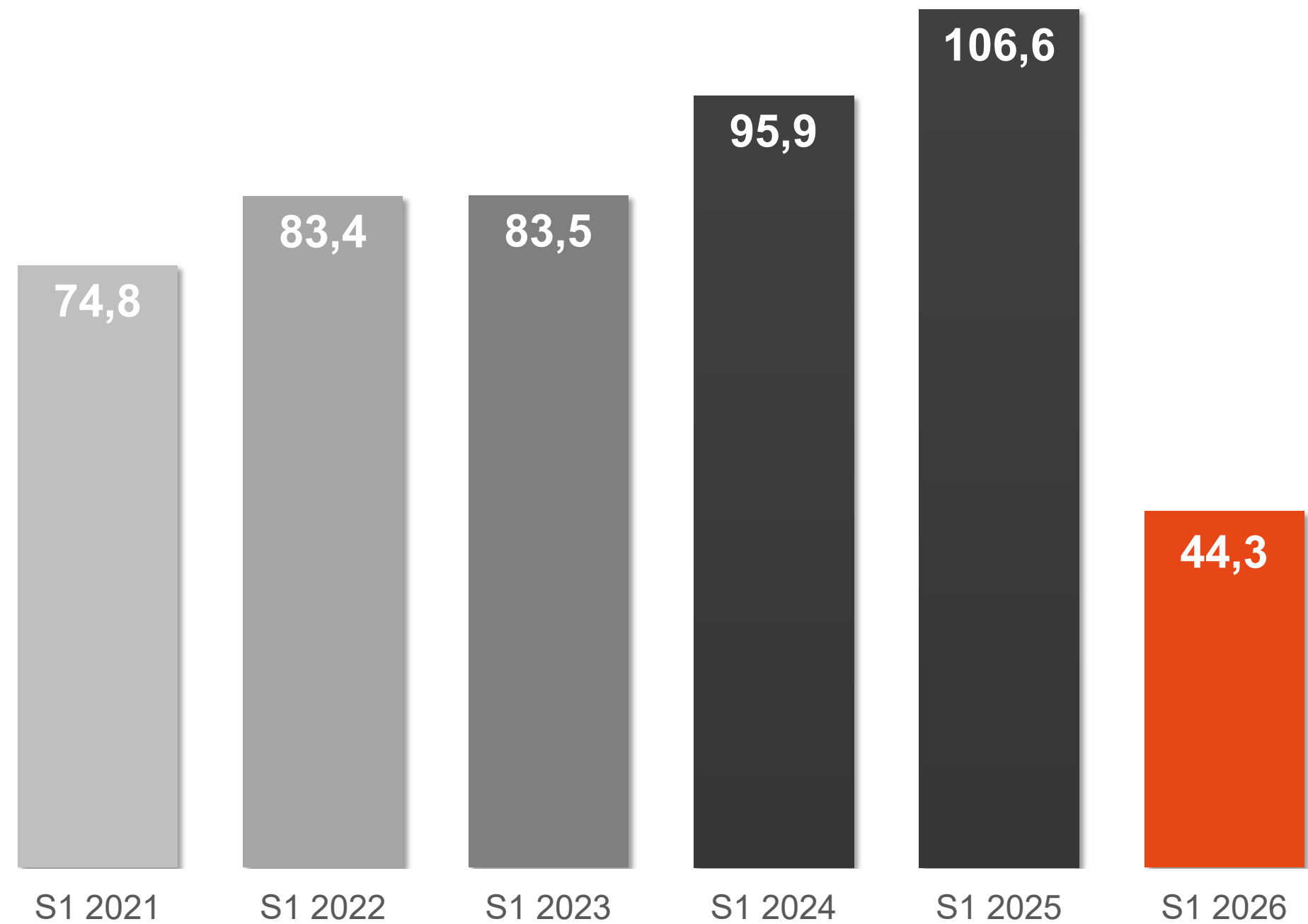
| En M€                                  | S1 2026 | S1 2025 | Var.  |
|----------------------------------------|---------|---------|-------|
| Capacité d'autofinancement             | 31,6    | 22,7    | 39,2% |
| En % CA                                | 9,0%    | 8,4%    |       |
| Impôts versés                          | (10,0)  | (2,9)   |       |
| Variation de BFR                       | (12,3)  | (10,0)  |       |
| Flux net provenant de l'activité       | 9,3     | 9,8     |       |
| Flux net provenant des investissements | (0,8)   | (1,1)   |       |
| Flux provenant du financement          | (23,7)  | (14,4)  |       |
| Variation de trésorerie                | (15,2)  | (5,7)   |       |
| Trésorerie d'ouverture                 | 84,0    | 113,3   |       |
| Trésorerie de clôture                  | 68,8    | 107,6   |       |

Dividendes versés : **10,2 M€**  
Remboursement dette : **7,9 M€**  
Rachat actions : **5,7 M€**

DISPONIBILITÉS + VMP = 68,8 M€  
CONCOURS BANCAIRES = 0



# Évolution de la trésorerie nette en M€





RÉSULTATS FINANCIERS S1 2026

01

PERSPECTIVES

02

# Le niveau de la demande des clients est toujours en forte progression ce qui renforce notre optimisme



La hausse de la demande concerne presque tous les secteurs et toutes les régions, résultat en partie lié au positionnement.



Les effectifs vont continuer d'augmenter au cours du S2 pour répondre aux signatures de nouvelles affaires



Une nette amélioration de la rentabilité est attendue en Italie et en France au 2<sup>ème</sup> semestre en partie grâce à l'effet saisonnalité de +5 jours travaillés au S2 par rapport au S1.



Les prix sont toujours bien orientés.



L'activité des mois de juillet et août est parfaitement en ligne avec les prévisions relevées.



La situation opérationnelle et financière autorise à regarder des opportunités de croissance externe.

# Objectifs 2026

## Rélèvement des prévisions

### Croissance de chiffre d'affaires

**+7% à +8,5%**  
(en organique)

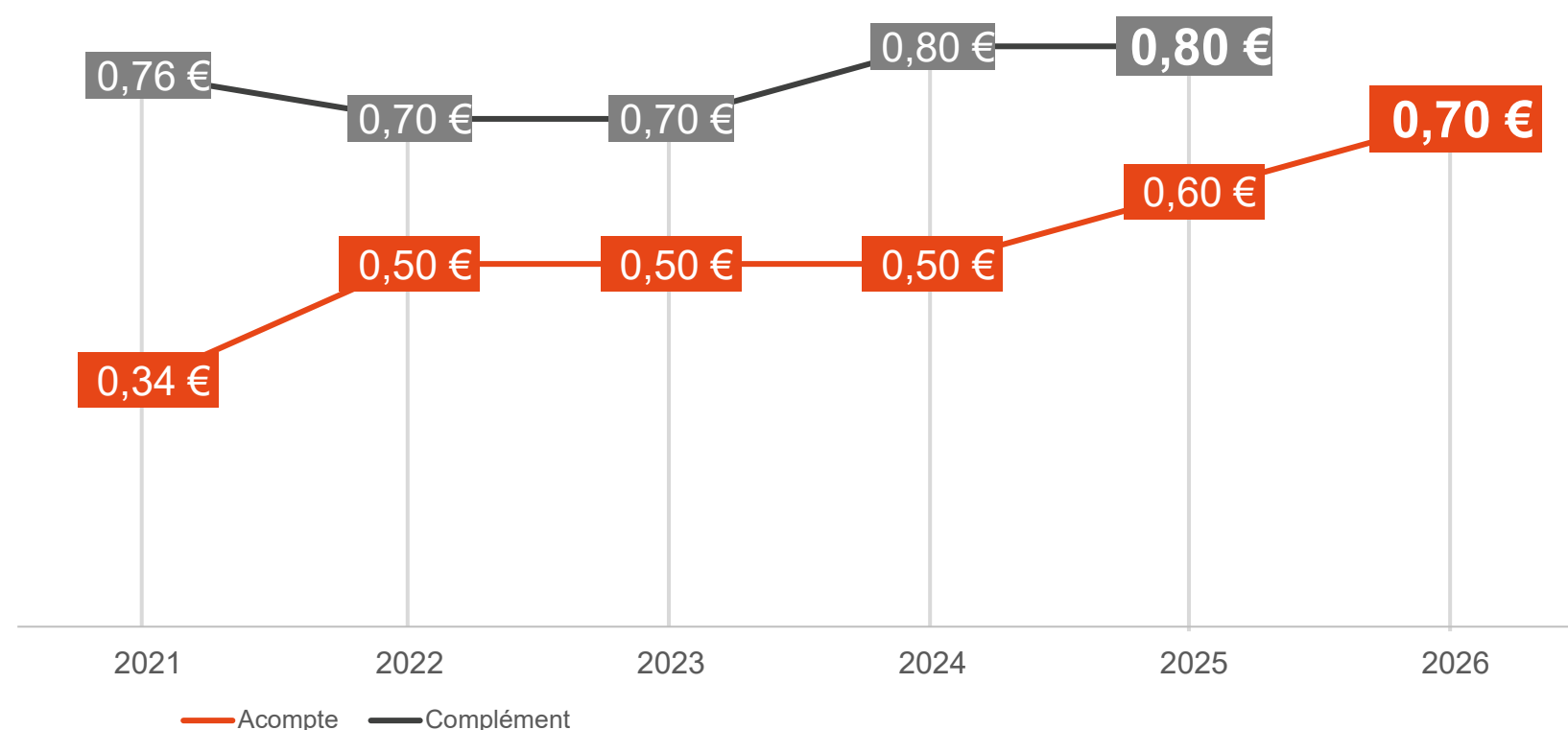
**695 M€ à 705 M€**

### Marge opérationnelle d'activité

**9,0% à 10,0%**

# Acompte sur Dividende 2026

## ACOMPTES ET SOLDES DIVIDENDES



En hausse continue...

## CALENDRIER PAIEMENT ACOMPTÉ SUR DIVIDENDE

- Constat de bonnes performances et **excellente situation financière**
- Le Conseil d'Administration décide le versement d'un acompte sur dividende porté à **0,70 €/action** (vs 0,60 € par action en novembre 2025)
- **Calendrier de paiement :**
  - Détachement 5 novembre post bourse
  - Record date le 9 novembre
  - Mise en paiement le 10 novembre

Des questions ?



# Les chiffres clés



# Compte de résultat au 30/06/2026

| En K€                                                                     | 30/06/2026     | %           | 30/06/2025     | %           |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                 | <b>351 850</b> | <b>100%</b> | <b>269 012</b> | <b>100%</b> |
| Autres produits de l'activité                                             | 51             |             | 214            |             |
| Achats consommés et charges externes                                      | (72 685)       |             | (63 888)       |             |
| Charges de personnel                                                      | (242 190)      |             | (179 895)      |             |
| Impôts et taxes                                                           | (3 854)        |             | (2 247)        |             |
| Dotations aux amortissements et provisions                                | (5 999)        |             | (3 628)        |             |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis            |                |             |                |             |
| Autres produits et charges d'exploitation                                 | (620)          |             | (310)          |             |
| <b>Résultat opérationnel d'activité</b>                                   | <b>26 553</b>  | <b>7,5%</b> | <b>19 258</b>  | <b>7,2%</b> |
| Charges liées aux actions gratuites et assimilées                         | (936)          |             | (535)          |             |
| Résultat opérationnel courant                                             | 24 978         | 7,1%        | 18 723         | 7,0%        |
| Autres produits et charges opérationnels                                  | (1 250)        |             | (787)          |             |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                              | <b>23 728</b>  | <b>6,7%</b> | <b>17 936</b>  | <b>6,7%</b> |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                     |                |             |                |             |
| Coût de l'endettement net                                                 | (1 140)        |             | (444)          |             |
| Autres produits et charges financiers                                     | 463            |             | 1 687          |             |
| Résultat financier                                                        | (677)          |             | 1 243          |             |
| Charges d'impôt                                                           | (5 818)        |             | (5 156)        |             |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences             |                |             |                |             |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | 17 233         |             | 14 023         |             |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession        |                |             |                |             |
| <b>Résultat net</b>                                                       | <b>17 233</b>  | <b>4,9%</b> | <b>14 023</b>  | <b>5,2%</b> |
| Part du groupe                                                            | 17 233         |             | 14 023         |             |
| Intérêts minoritaires                                                     | 0              |             | 0              |             |
| Nombre moyen pondéré d'actions                                            | 12 642 878     |             | 12 788 413     |             |
| Résultat par action                                                       | 1,36           |             | 1,10           |             |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions                                      | 12 866 128     |             | 12 863 913     |             |
| Résultat dilué par action*                                                | 1,34           |             | 1,09           |             |



# État de la situation financière au 30/06/2026

| ACTIF (en milliers d'euros)                  | 30/06/2026     | 31/12/2025     |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ecart d'acquisition                          | 185 935        | 185 935        |
| Immobilisations incorporelles                | 13 125         | 14 056         |
| Immobilisations corporelles                  | 10 163         | 10 500         |
| Droits d'utilisation                         | 28 353         | 29 826         |
| Titres mis en équivalences                   | -              |                |
| Autres actifs financiers                     | 3 698          | 4 118          |
| Impôts différés actifs                       | 4 389          | 4 689          |
| Autres actifs non courants                   | 6 356          | 5 063          |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                     | <b>252 019</b> | <b>254 187</b> |
| Stocks et en-cours                           | 594            | 867            |
| Actifs sur contrats                          | 45 985         | 36 274         |
| Clients et comptes rattachés                 | 158 249        | 141 704        |
| Autres créances et comptes de régularisation | 53 362         | 47 240         |
| Valeurs mobilières de placement              | 5 844          | 7 100          |
| Disponibilités                               | 62 997         | 80 983         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                         | <b>327 031</b> | <b>314 168</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                      | <b>579 050</b> | <b>568 355</b> |



# État de la situation financière

## au 30/06/2026

| PASSIF (en milliers d'euros)                      | 30/06/2026     | 31/12/2025     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Capital                                           | 6 369          | 6 369          |
| Prime d'émission et réserves consolidées          | 269 457        | 246 062        |
| Résultat net part du groupe                       | 17 233         | 38 135         |
| Capitaux propres - part du groupe                 | 293 059        | 290 566        |
| Intérêts minoritaires                             | 0              | 0              |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                           | <b>293 059</b> | <b>290 566</b> |
| Emprunts et dettes financières : part à + d'un an | 18 540         | 21 810         |
| Dettes de loyers: part à + d'un an                | 24 528         | 24 599         |
| Impôts différés passifs                           | 2 971          | 3 136          |
| Provisions pour risques et charges                | 9 602          | 9 213          |
| Autres passifs non courants                       | 1 301          | 989            |
| <b>PASSIF NON COURANT</b>                         | <b>56 942</b>  | <b>59 747</b>  |
| Emprunts et dettes financières : part à - d'un an | 6 039          | 10 077         |
| Dettes de loyers: part à - d'un an                | 6 099          | 7 055          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 | 40 885         | 37 468         |
| Passifs sur contrat                               | 22 967         | 29 332         |
| Autres dettes courantes                           | 153 059        | 134 110        |
| <b>PASSIF COURANT</b>                             | <b>229 049</b> | <b>218 042</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                            | <b>579 050</b> | <b>568 355</b> |



# Tableaux de flux de trésorerie

| (en milliers d'euros)                                                                                       | 30/06/2026      | 30/06/2025      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)                                                    | 17 233          | 14 023          |
| Résultat des mises en équivalences                                                                          |                 |                 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions et droits d'utilisation relatifs aux contrats de location | 6 510           | 2 512           |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés                                            | 936             | 561             |
| Autres produits et charges calculés                                                                         |                 |                 |
| Produits de dividendes                                                                                      | 1               | (26)            |
| Plus et moins-values de cession                                                                             | 2               | 11              |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt                               | 24 682          | 17 081          |
| Coût de l'endettement financier net                                                                         | 1 140           | 444             |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés)                                                                  | 5 818           | 5 156           |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>                    | <b>31 640</b>   | <b>22 681</b>   |
| Impôts versés (B)                                                                                           | (9 965)         | (2 882)         |
| Variation des clients et autres débiteurs ©                                                                 | (31 174)        | (12 017)        |
| Variation des fournisseurs et autres créditeurs (C)                                                         | 18 840          | 1 979           |
| <b>Variation du B.F.R lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages aux personnels)</b>              | <b>(12 334)</b> | <b>(10 038)</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>                                           | <b>9 341</b>    | <b>9 761</b>    |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                          | (1 247)         | (1 025)         |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                              |                 |                 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières                                           | (3)             |                 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières                                               |                 |                 |
| Variation des prêts et avances consenties                                                                   | 421             | (56)            |
| Décaissements (encaissements) liés aux regroupements d'entreprises nets de leur trésorerie                  |                 |                 |
| Dividendes reçus                                                                                            | (1)             | 26              |
| Autres flux                                                                                                 |                 |                 |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>                                       | <b>(830)</b>    | <b>(1 055)</b>  |
| Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital                                              |                 |                 |
| Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options                                                          |                 |                 |
| Rachats d'actions propres en vue d'annulation                                                               | (5 657)         | (853)           |
| Rachats et reventes d'actions propres                                                                       |                 |                 |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :                                                         |                 |                 |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                                     | (10 155)        | (10 230)        |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                                 |                 |                 |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts                                                                    |                 |                 |
| Remboursement d'emprunts                                                                                    | (3 269)         | (270)           |
| Remboursement de dettes de loyers                                                                           | (3 484)         | (2 565)         |
| Intérêts financiers nets versés                                                                             | (1 140)         | (444)           |
| Rachat d'intérêts minoritaires ne donnant pas le contrôle                                                   |                 |                 |
| Autres flux                                                                                                 |                 |                 |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements (F)</b>                                        | <b>(23 705)</b> | <b>(14 362)</b> |
| Incidence des variations des cours des devises (G)                                                          | (10)            | (9)             |
| <b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>                                                              | <b>(15 204)</b> | <b>(5 665)</b>  |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>                                                                             | <b>84 006</b>   | <b>113 307</b>  |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                                                              | <b>68 802</b>   | <b>107 642</b>  |