



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2024

SOMMAIRE

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2024	3
1.1 PROFIL DU GROUPE ET CHIFFRES CLES DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2024.....	3
1.2 ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2024.....	5
1.3 RAPPORT D'ANALYSE DE L'ACTIVITE DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2024	6
1.4 FACTEURS DE RISQUES	8
1.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....	8
1.6 ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE	9
1.7 PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2024.....	9
1.8 INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL ET L'ACTIONNARIAT	10
1.9 ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	12
2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	13
3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	46
4 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....	50

1 Rapport d'activité du premier semestre 2024

1.1 Profil du Groupe et chiffres clés du 1^{er} semestre 2024

Le Groupe Exclusive Networks est l'un des principaux spécialistes mondiaux de technologies, produits et solutions de cybersécurité innovants. Le Groupe fournit des services pour accélérer la vente de technologies disruptives de cybersécurité à l'échelle mondiale.

S'appuyant sur un savoir-faire unique et l'engagement de ses plus de 2 700 collaborateurs, le Groupe se positionne au centre de l'écosystème de la cybersécurité pour aider les fournisseurs de cybersécurité à étendre efficacement leurs activités à l'échelle mondiale, d'une part, et pour fournir à ses clients, à savoir les fournisseurs de solutions (« SP »), les revendeurs à valeur ajoutée (« VAR »), les intégrateurs de systèmes (« SI »), les intégrateurs mondiaux de systèmes (« GSI »), les sociétés de télécommunications (« Telcos »), les prestataires de services managés (« MSP »), les prestataires de services de sécurité managés (« MSSP »), les prestataires de services de Cloud (« CSP »), une expertise en cybersécurité, ainsi que des technologies et des services disruptifs pour répondre aux besoins de leurs entreprises clientes, d'autre part. Le Groupe entend être l'acteur de référence.

Répartition du chiffre d'affaires brut du 1^{er} semestre 2024 par zone géographique

PERFORMANCE PAR RÉGION AU S1 2024

En € million	S1 2023	S1 2024	Change	
			Publié	À taux constant ¹
EMEA				
Chiffre d'affaires brut	1 822	1 979	+9 %	+9 %
Chiffre d'affaires	566	519	-8 %	-8 %
EBIT ajusté	89	92	+4 %	-
AMÉRIQUES				
Chiffre d'affaires brut	298	314	+5 %	+5 %
Chiffre d'affaires	115	123	+7 %	+7 %
EBIT ajusté	7	6	-17 %	-
APAC				
Chiffre d'affaires brut	211	271	+29 %	+31 %
Chiffre d'affaires	95	81	-15 %	-13 %
EBIT ajusté	10	10	-4 %	-
GROUPE				
Chiffre d'affaires brut	2 331	2 564	+10 %	+11 %
Chiffre d'affaires	776	723	-7 %	-6 %
EBIT ajusté	84	88	+5 %	-

¹ La variation à taux de change constant est calculée en utilisant les taux S1 2023 appliqués à S1 2024. Les USD, GBP et PLN ont évolué comme suit : 1EUR : 1,081 USD ; 1EUR : 0,855 GBP, 1EUR : 4,317 PLN respectivement pour S1 2024 et 1EUR : 1,081 USD, 1EUR : 0,877 GBP, 1EUR : 4,626 PLN pour S1 2023.

EMEA (77 % du Chiffre d'affaires brut du Groupe) : Le Chiffre d'affaires brut s'est élevé à 1 979 m€, en hausse de 9 % par rapport à l'année dernière, suite au ralentissement de la croissance du marché au T2 2024, et au report de certaines transactions importantes au T3 2024. La rentabilité a progressé à un rythme légèrement inférieur, avec un EBIT ajusté en hausse à 92 m€ (+4 % d'une année sur l'autre), en raison de l'environnement concurrentiel et de la pression exercée sur les niveaux de marge.

AMÉRIQUES (12 % du Chiffre d'affaires brut du Groupe) : Le Chiffre d'affaires brut s'est élevé à 314 m€, en hausse de 5 %. La région a rebondi après une croissance modérée au T1 2024 à +9 % au T2 2024, soutenue par la montée en puissance progressive des fournisseurs nouveaux et existants, ainsi que la demande toujours élevée du marché local. L'EBIT ajusté a atteint 6 m€, en diminution de 1 m€, résultant de l'investissement dans les ventes et opérations afin de générer la prochaine phase de croissance.

APAC (11 % du Chiffre d'affaires brut du Groupe) : Le Chiffre d'affaires brut a atteint 271 m€, en hausse de 29 % par rapport au S1 2023, porté par l'intégration de NextGen ainsi que par les initiatives mises en œuvre localement conduisant à une croissance positive de 8 % à taux constant au T2 2024 sur le périmètre organique de l'activité. L'EBIT ajusté a légèrement diminué de 4 % pour atteindre 10 m€ au S1 2024, impacté par un mix de fournisseurs moins favorable et une reprise de part de marché en ANZ.

1.2 Éléments significatifs du 1^{er} semestre 2024

Acquisition du groupe Nextgen

Le Groupe a finalisé l'acquisition de Nextgen, le 3 avril 2024, leader des services à forte croissance spécialisé dans les solutions de cybersécurité, de data resiliency et digital entreprise, en Australie et Nouvelle Zélande avec une présence en Asie Pacifique. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de croissance externe du Groupe dans la région Asie Pacifique.

Changement de Commissaire aux comptes

Les actionnaires réunis le 6 juin 2024 se sont prononcés favorablement sur la nomination de la société KPMG S.A. en qualité de Commissaire aux comptes de la Société pour une durée de six exercices, en remplacement de la société Deloitte & Associés, dont le mandat qui est arrivé à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale des actionnaires du 6 juin 2024 n'a pas été renouvelé.

1.3 Rapport d'analyse de l'activité du 1^{er} semestre 2024

Les indicateurs de Chiffre d'affaires brut et de rentabilité ajustée sont des données non-GAAP.

Le Chiffre d'affaires et la Marge nette sont publiés selon les normes IFRS. Les comptes complets conformes aux IFRS sont présentés en Annexe ainsi que les réconciliations détaillant les différences avec les résultats non-GAAP. Le glossaire est en fin de communiqué pour plus d'explications.

En millions €	S1 2023	S1 2024	Variation	
			Publié	À taux constant ¹
Chiffre d'affaires brut	2 331	2 564	+10 %	+11 %
Chiffre d'affaires	776	723	-7 %	-6 %
Marge nette	222	235	+6 %	-
<i>% du Chiffre d'affaires brut</i>	<i>9,5 %</i>	<i>9,2 %</i>	<i>-34 bps</i>	-
EBIT ajusté	84	88	+5 %	-
<i>% Marge nette</i>	<i>37,8 %</i>	<i>37,6 %</i>	<i>-28 bps</i>	-
Résultat net ajusté	45	46	+2 %	-

¹ La variation à taux de change constant est calculée en utilisant les taux S1 2023 appliqués à S1 2024. Les USD, GBP et PLN ont évolué comme suit : 1EUR : 1,081 USD ; 1EUR : 0,855 GBP, 1EUR : 4,317 PLN respectivement pour S1 2024 et 1EUR : 1,081 USD, 1EUR : 0,877 GBP, 1EUR : 4,626 PLN pour S1 2023

Le **Chiffre d'affaires brut** s'est élevé à 2 564 m€, soit une hausse de 11 % à taux de change constant et de 10 % en données publiées. La croissance provient principalement des volumes organiques grâce aux activités réalisées avec les fournisseurs existants dans leurs zones géographiques actuelles (+4,9 %), et de l'expansion des fournisseurs (+1,3 %), combinaison de l'entrée des fournisseurs dans de nouvelles zones géographiques (+0,6 %) et de l'ajout de nouveaux fournisseurs (+0,6 %). Le reste de la croissance est attribuable à l'effet prix (-1,0 %), aux acquisitions récentes (+3,8 %) et à l'effet de change (-0,6 %).

Le **taux de fidélisation des fournisseurs et clients**² est resté supérieur à 100 %, reflétant l'engagement continu de nos partenaires. Le **taux de fidélisation net des fournisseurs**² sur 12 mois glissants au S1 2024 s'est établi à 107 % (contre 131 % au S1 2023) et le **taux de fidélisation net des clients**² sur 12 mois glissants au S1 2024 s'est élevé à 106 % (contre 130 % au S1 2023).

Au S1 2024, le mix des ventes brutes a évolué en faveur des Licences et du Support et Maintenance, en ligne avec la stratégie en place et confirmant la pertinence de notre modèle. Le **Hardware** sur 12 mois glissants a reculé à 22 % du Chiffre d'affaires brut du Groupe (vs 26 % au S1 2023), les **Licences** ont augmenté à 51 % (vs 47 % au S1 2023) et le **Support et Maintenance** à 27 % (en ligne avec S1 2023).

La quote-part de l'activité Cloud s'est élevée à 34 % au S1 2024 sur 12 mois glissants, en hausse de 5 points par rapport au S1 2023, conformément à notre stratégie de croissance du digital.

Le **Chiffre d'affaires**, tel que figurant dans les états financiers consolidés, tient compte des ventes de Licences et de Support et Maintenance sur la base de la Marge nette conformément aux IFRS, puisqu'Exclusive Networks n'est pas le débiteur principal de ces solutions. Le Chiffre d'affaires s'est élevé à 723 m€ en recul de 7 % en données publiées en lien avec à la baisse de l'activité Hardware constatée principalement en EMEA et APAC.

La **Marge nette** a atteint 235 m€ au S1 2024, en hausse de 6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, reflétant la bonne exécution ainsi que l'évolution cohérente du mix géographique et de la taille des transactions dans un environnement hautement compétitif.

Les **coûts d'exploitation** ont augmenté de 7 %, à 147 m€. Ils ont évolué à un rythme plus lent que le Chiffre d'affaires brut grâce à un contrôle rigoureux de la structure de coûts et ont intégré les investissements pour étendre nos offres, notamment ceux liés à NextGen. Le contrôle des coûts est un facteur déterminant de l'amélioration de la profitabilité du Groupe.

L'**EBIT ajusté** a atteint 88 m€, soit une hausse de 5 %. Le **taux d'EBIT ajusté sur la Marge nette** est resté stable à 37,6 % reflétant l'investissement dans les capacités de NextGen. Sans ces investissements spécifiques, le levier d'exploitation aurait été de 38,0 %, en légère augmentation sur 12 mois glissants.

Le **Résultat net ajusté** a atteint 46 m€, en augmentation de 2 % par rapport à S1 2023, bénéficiant de l'amélioration de l'EBIT ajusté, partiellement compensée par l'augmentation des frais financiers et des impôts.

² Défini comme le chiffre d'affaires brut généré l'année N par les vendeurs/clients actifs l'année N-1 divisé par le chiffre d'affaires brut des mêmes vendeurs/clients l'année N-1

TRÉSORERIE ET FINANCEMENT AU S1 2024

Le **flux de trésorerie opérationnel ajusté** a généré 45 m€ au S1 2024, contre 105 m€ au S1 2023, principalement porté par l'augmentation du besoin en fonds de roulement et par le mix géographique. En conséquence, le ratio de conversion en cash s'est élevé à 47 % au S1 2024 contre 116 % au S1 2023.

Endettement : l'**Endettement financier brut** au 30 juin 2024 s'est élevé à 532 m€ (contre 516 m€ à fin déc. 2023), avec une **Trésorerie et des équivalents de trésorerie nets** de 330 m€ et une **Dette nette** de 212 m€, incluant les effets de l'acquisition de NextGen. Ainsi, le **ratio de levier financier** de Dette nette / EBITDA ajusté est de 1,0x contre 0,8x au 31 décembre 2023 et 1,3x au 30 juin 2023.

1.4 Facteurs de risques

Les risques significatifs et spécifiques auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2024 sont ceux détaillés au chapitre 2, Section 2.1 « Facteurs de risques » et au chapitre 3 « Déclaration de performance extra financière » du Document d'Enregistrement Universel 2023.

Les facteurs de risques demeurent applicables à la date du présent Rapport Financier Semestriel et n'ont pas subi d'évolution significative.

Ces risques sont ceux dont la Société estime que la réalisation pourrait potentiellement avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe, ses activités, sa situation financière, ses résultats ou sa capacité à réaliser ses objectifs ainsi que leurs modalités de gestion.

Dans un environnement marqué par le conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine, la Société ne déplore pas de répercussion défavorable importante sur son activité en raison d'une exposition qui reste très limitée, le Groupe n'est pas présent en Russie, ni en Biélorussie et Ukraine et n'a pas de revenus ou de marges significatifs dans ces pays.

Par ailleurs, la Société continue de suivre de près l'évolution de la situation et a mis en place l'organisation nécessaire au respect des sanctions internationales et mesures de contrôle des exportations prononcées par nombre de pays et d'organisations, dont l'Union Européenne, le Royaume-Uni et les États-Unis.

D'autres risques dont le Groupe n'a actuellement pas connaissance ou qui sont considérés à la date du présent rapport financier semestriel comme non significatifs pourraient exister, et s'ils devaient se concrétiser être susceptibles d'avoir un impact défavorable significatif sur le Groupe, ses activités, sa situation financière, ses résultats, sa capacité à réaliser ses objectifs ou sa réputation.

1.5 Transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 18.3 des comptes semestriels consolidés condensés figurant à la section 2 « Comptes Semestriels Consolidés Condensés » du présent rapport financier semestriel 2024.

1.6 Évolution de la Gouvernance

Aucune modification de la gouvernance de la Société n'est intervenue depuis de début de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2024.

Les principales informations relatives à la gouvernance de la Société sont détaillées dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise lequel figure au chapitre 4 du Document d'Enregistrement Universel 2023.

1.7 Perspectives pour l'exercice 2024

Malgré le contexte actuel toujours marqué par la volatilité économique (inflation, taux d'intérêt, incertitudes géopolitique), le groupe reste confiant sur les perspectives communiquées pour l'année 2024 :

- Une croissance du chiffre d'affaires brut comprise entre +10 % et +12 % à taux constant
- Une Marge nette comprise entre 500 et 515 millions d'euros
- Un EBIT ajusté compris entre 200 et 210 millions d'euros
- Un flux de trésorerie opérationnelle disponible ajusté supérieur à 80 % de l'EBITDA ajusté

1.8 Informations concernant le capital social et l'actionnariat

MONTANT DU CAPITAL SOCIAL

A la date du présent rapport, le capital social s'élève à 7 333 622,88 euros et est constitué de 91 670 286 actions d'une valeur nominale de 0,08 € intégralement libérées et toute de même catégorie, inchangé depuis le 31 décembre 2023.

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET ACTIONNARIAT

La dernière répartition connue du capital de la Société est tenue à jour sur le site Internet du Groupe à l'adresse : www.exclusive-networks.com.

Sur la base des déclarations légales établissant une participation supérieure à 5 % du capital ou des droits de vote, et des déclarations des personnes liées au Groupe, la répartition du capital et des droits de vote est la suivante au 30 juin 2024 :

Actionnaire	Nombre d'actions	% du capital social	Nombre de droits de vote	% des droits de vote théoriques	% des droits de vote pouvant être exercés
Everest UK Holdco Limited ^(a)	52 509 374	57,3	52 509 374	57,28	57,94
HTIVB ^{(a)(b)}	8 582 100	9,36	8 582 100	9,36	9,47
Cadres et dirigeants (dont les Dirigeants Cédants)	749 907	0,82	749 907	0,82	0,83
Actions auto-détenues ^(c)	1 043 383	1	0	1	0
Flottant dont	28 785 522	31,40	28 785 522	31,40	31,76
• BPI ^(d)	7 329 803	8,00	7 329 803	8,00	8,00
TOTAL	91 670 286	100	91 645 798	100	100

(a) Actionnaires qui ont déclaré être liés par un pacte d'actionnaires (voir la section 6.1.3 du Document d'Enregistrement Universel 2023)

(b) Sur la base de la déclaration de franchissement de seuil en date du 26 mai 2023 (223C0785), HTIVB est une société anonyme de droit belge au capital social de 239 700 euros, dont le siège social est sis Grand Route 2017, B-1428 Braine-l'Alleud, Belgique, immatriculée sous le numéro BE 0867.024.206. Le contrôle ultime de HTIVB est exercé par M. Olivier Breittmayer. Olivier Breittmayer détient directement 17 826 actions Exclusive Networks S.A.

(c) Dont 83 662 actions détenues au titre du contrat de liquidité.

(d) Par l'intermédiaire du fonds LAC I SLP, sur le fondement de la notification du franchissement de seuil statutaire en date du 13 janvier 2022.

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS DE PARTICIPATION

Néant.

SYNTHESE DES OPERATIONS SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE EFFECTUEES PAR LES CADRES DIRIGEANTS

Depuis le 1^{er} janvier 2024, les opérations suivantes ont été effectuées par les personnes visées à l'article L.621-18-2 du Code Monétaire et Financier.

Nom	Nombre d'actions achetées	Nombre d'actions vendues	Date	Prix d'achat unitaire /prix de vente unitaire (en euros)
Jesper Trolle	63 914	-	15 mai 2024	-

1 Actions acquises au titre du plan d'actions de performances mis en œuvre le 20 janvier 2022 et dont la période d'acquisition a pris fin le 15 mai 2024.

ACTIONS POTENTIELLES

Au 30 juin 2024, le volume potentiel des instruments dilutifs en circulation représente 1 275 192 actions au titre des plans d'actions de performance mis en œuvre les 17 avril 2023 et 29 avril 2024.

L'effet potentiellement dilutif global de ces instruments était ainsi d'environ 1,39% du capital social au 30 juin 2024.

PACTE D'ACTIONNAIRES ET ACCORDS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE (ARTICLE L. 225-100-3 DU CODE DE COMMERCE)

Aucun nouvel accord ou pacte d'actionnaires n'a été conclu depuis le début de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2024 et les accords et pactes en cours décrits dans le Document d'Enregistrement Universel 2023 (section 6.1.3 « Eléments pouvant avoir une incidence en cas d'offre publique »), n'ont pas été modifiés à la date du présent rapport financier semestriel.

1.9 Évènements postérieurs à la clôture

Le 22 juillet 2024, la Société Exclusive Networks S.A. a reçu une offre d'acquisition portant sur la totalité des actions composant le capital social au prix de 24,25 euros par action d'un consortium composé de son actionnaire majoritaire Everest UK HoldCo Limited (une entité contrôlée par Permira), du fonds d'investissement Clayton, Dubilier and Rice Fund XII et de HTIVB, actuel actionnaire. Le Conseil d'administration de la société a, à l'unanimité, accueilli favorablement la transaction proposée sans préjudice de l'avis motivé qui sera émis par le conseil d'administration à la suite du dépôt de l'offre publique d'achat obligatoire et de la réception du rapport de l'expert indépendant. Une fois le projet d'offre publique d'achat obligatoire déposé auprès de l'AMF par le consortium, le Conseil d'administration d'Exclusive Networks S.A. se réunira en temps utile, après avoir examiné le rapport de l'expert indépendant et la recommandation du comité ad hoc, pour émettre un avis motivé sur l'offre publique d'achat obligatoire envisagée.

2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS



Comptes semestriels consolidés condensés

Exclusive Networks

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

TABLE DES MATIÈRES

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	3
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	3
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE.....	4
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	5
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	6
Note 1. Informations générales	7
Note 2. Variations du périmètre de consolidation.....	9
Note 3. Principes et méthodes comptables.....	10
Note 4. Information sectorielle.....	13
Note 5. Produits et charges d’exploitation	14
Note 6. Impôts sur le résultat	16
Note 7. Immobilisations	17
Note 8. Contrats de location.....	19
Note 9. Stocks	20
Note 10. Créances clients et comptes rattachés	21
Note 11. Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21
Note 12. Besoin en fonds de roulement (BFR)	22
Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
Note 14. Actifs et passifs financiers, résultat financier	23
Note 15. Capitaux propres et résultat par action	28
Note 16. Provisions courantes et non-courantes.....	29
Note 17. Paiements fondés sur des actions	30
Note 18. Autres informations	31

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	30 juin 2023 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	5.1	723	776
Coût des biens et services achetés	5.2	(484)	(552)
Transport sur ventes		(4)	(3)
Marge nette		235	222
Charges de personnel	5.3	(108)	(97)
Autres coûts d'exploitation	5.4	(39)	(39)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	5.5	(29)	(30)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	5.5	(7)	(7)
Résultat opérationnel courant		52	49
Produits et charges opérationnels non-courants	5.6	(5)	1
Résultat opérationnel		47	50
Coût de l'endettement financier net	14.4	(13)	(14)
Intérêts sur dettes de loyers	14.4	(1)	(1)
Autres produits et charges financiers	14.4	(14)	(11)
Résultat financier		(28)	(26)
Résultat avant impôts		19	24
Impôts sur les résultats	6	(5)	(6)
Résultat net		14	18
- Dont part du Groupe		14	16
- Dont part des intérêts ne conférant pas le contrôle		0	2
Résultat par action (en euros) attribuable aux actionnaires de la société mère :			
- Part du Groupe par action de base	15.3	0,15	0,18
- Part du Groupe par action dilué	15.3	0,15	0,18

⁽¹⁾ Les comparatifs de l'année précédente ont été révisés conformément au changement de traitement comptable lié à la décision de l'IFRS IC - IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, traitement des revenus liés aux logiciels en tant que revenus d'agent. Voir Note 3.3. *Changement de traitement comptable : IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* de la section 5.2. Comptes consolidés du Document d'Enregistrement Universel 2023.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023
Résultat net	14	18
Ecart de conversion	13	(8)
Couverture de flux de trésorerie futurs - nets d'impôts	0	4
Éléments recyclables en résultat	13	(4)
Ecart actuariel des obligations liées aux avantages du personnel - nets d'impôts	0	0
Éléments non recyclables en résultat	0	0
Autres éléments du résultat global	13	(4)
Résultat Global	28	14
- Dont part du Groupe	27	13
- Dont part des intérêts ne conférant pas le contrôle	1	1

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>30 juin 2024</i>	<i>31 déc. 2023</i>
ACTIF			
<i>Goodwill</i>	7.1	369	297
Autres actifs incorporels	7.2	1 052	1 055
Immobilisations corporelles	7.3	9	8
Droits d'utilisation sur actifs loués	8.1	27	26
Autres actifs financiers non-courants	14.1	29	51
Impôts différés actifs		7	7
ACTIF NON-COURANT		1 493	1 444
Stocks	9	185	220
Créances clients et comptes rattachés	10	1 376	1 381
Impôts sur les sociétés		18	10
Autres actifs financiers courants	14.1	12	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	330	369
ACTIF COURANT		1 921	1 989
ACTIF		3 414	3 433
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capital social et prime d'émission	15.1	976	976
Bénéfices non distribués et autres réserves		(15)	(47)
Résultat net - part du Groupe		14	43
Ecarts de conversion		0	(13)
Capitaux propres - part du Groupe		975	959
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(1)	2
CAPITAUX PROPRES		974	961
Passifs financiers non-courants	14.2	480	500
Dettes de loyers non-courantes	8.2	19	19
Provisions non-courantes	16	4	3
Autres dettes non-courantes		0	0
Impôts différés passifs		261	253
PASSIF NON-COURANT		764	776
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11	1 539	1 583
Autres passifs financiers courants	14.2	120	91
Dettes de loyers courantes	8.2	9	8
Provisions courantes	16	0	0
Impôts sur les sociétés		8	14
PASSIF COURANT		1 676	1 696
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3 414	3 433

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2024	30 juin 2023
ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat net		14	18
Ajustements pour :			
- Amortissements, dépréciations d'actifs et variations des provisions		36	37
- Charges d'intérêts nettes	14.4	14	15
- Coûts liés aux paiements fondés sur des actions	17.2	2	2
- Charge d'impôts sur le résultat	6	5	6
- Autres éléments non monétaires		4	3
Impôts perçus / (payés)		(14)	(10)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation du besoin en fonds de roulement		62	70
Variation du besoin en fonds de roulement	12	(39)	10
FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES		23	81
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	(3)	(3)
Cession d'actifs immobilisés		0	0
Variation des autres actifs financiers		(0)	1
Intérêts reçus		2	-
Acquisition/(cession) de filiales, net de la trésorerie acquise/(cédée)	2	(32)	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(33)	(2)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés		(0)	(1)
Cession/(acquisition) d'actions propres	15.2	(1)	(25)
Emissions d'emprunts bancaires	14.2	1	2
Emissions d'autres passifs financiers	14.2	3	24
Dettes d'affacturage	14.2	9	(35)
Financement à court terme	14.2	1	(2)
Intérêts payés		(14)	(14)
Remboursement d'emprunts bancaires	14.2	(7)	(4)
Remboursement d'autres passifs financiers	14.2	(18)	(19)
Paieement de dettes locatives	8.2	(5)	(5)
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(32)	(79)
Incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		3	(1)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE		(38)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		358	263
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		13	262

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Capital social	Prime d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels sur régime de retraite	Résultat net	Total - Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2022	7	968	(1)	(64)	4	1	36	952	3	956
Affectation de résultat				36			(36)	-	-	-
Annulation d'actions auto-détenues ⁽¹⁾			(25)					(25)	-	(25)
Résultat net							16	16	2	18
Gains et (pertes) actuariels nets d'impôts						-		-	-	-
Réserve de couverture de flux de trésorerie futurs				4				4	-	4
Ecarts de conversion					(8)	0		(8)	(0)	(8)
Total résultat global				4	(8)	0	16	13	1	14
Dividendes				-				-	(0)	(0)
Paiements fondés sur des actions				2				2	-	2
Acquisition d'intérêts ne conférant pas le contrôle				(3)				(3)	(1)	(4)
Autres				2				2	0	2
Solde au 30 juin 2023	7	968	(26)	(22)	(4)	1	16	941	4	945
Solde au 31 décembre 2023	7	968	(26)	(22)	(13)	1	43	959	2	961
Affectation de résultat				43			(43)	-	-	-
Annulation d'actions auto-détenues ⁽¹⁾			6	(6)				(1)	-	(1)
Résultat net							14	14	0	14
Gains et (pertes) actuariels nets d'impôts						0		0	-	0
Réserve de couverture de flux de trésorerie futurs				0				0	-	0
Ecarts de conversion					13			13	0	13
Total résultat global				0	13	0	14	27	1	28
Dividendes				-				-	(0)	(0)
Paiements fondés sur des actions				2				2	-	2
Acquisition d'intérêts ne conférant pas le contrôle				(16)	0			(16)	(4)	(20)
Autres ⁽²⁾				4		(0)		4	-	4
Solde au 30 juin 2024	7	968	(20)	5	0	1	14	975	(1)	974

⁽¹⁾ Annulation d'actions auto-détenues : voir Note 15.2 Actions propres.

⁽²⁾ Correspond principalement à l'impact en réserves consolidées de la perte sur position monétaire nette liée à l'hyperinflation en application de la norme IAS 29 - Information financière dans les économies hyperinflationnistes en Turquie pour 3,6 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 1,9 millions d'euros au 30 juin 2023.

Note 1. Informations générales

1.1. Présentation du Groupe

La Société Exclusive Networks S.A. a été constituée le 19 avril 2018 aux fins de l'acquisition, par l'intermédiaire de sa filiale Everest SubBidCo S.A.S., de toutes les actions en circulation d'Exclusive France Holding S.A.S. le 4 juillet 2018.

En tant que spécialiste mondial des technologies innovantes de cybersécurité, Exclusive Networks S.A. et ses filiales (le « Groupe » ou « Exclusive Networks ») assurent l'achat et la vente de solutions de cybersécurité et de produits connexes des fournisseurs qu'il représente, notamment de matériels, de licences et de prestations de support et de maintenance. Il fournit également d'autres services comme de la formation, de l'assistance et de l'installation. Avec des bureaux dans plus de 48 pays répartis sur cinq continents, le Groupe s'organise autour de trois régions : EMEA (Europe, Moyen-Orient, Afrique), les Amériques et APAC (Asie-Pacifique).

La Société Exclusive Networks S.A., dont le siège social est situé 20, Quai du Point du Jour à Boulogne-Billancourt 92100, est une société anonyme de droit français dont les titres sont admis aux négociations sur le marché Euronext, compartiment A, à Paris depuis le 23 septembre 2021.

1.2. Principaux évènements de la période

Acquisition de NextGen Group

Le 3 avril 2024, Exclusive Networks S.A. a acquis 100% de NextGen Group, un leader des services à forte croissance spécialisé dans les solutions de cybersécurité, de *data resiliency* et *digital enterprise*, en Australie et Nouvelle-Zélande, avec une présence en Asie-Pacifique. Son chiffre d'affaires brut annuel est de l'ordre de 160 millions d'euros.

L'allocation du prix d'acquisition étant en cours, le principal impact provisoire dans les états financiers consolidés du Groupe est la reconnaissance d'un *Goodwill* pour 65,8 millions d'euros à date d'acquisition.

Programme d'attribution d'actions gratuites 2024

Le 29 avril 2024, le Groupe a mis en place un nouveau programme d'attribution d'actions gratuites (voir *Note 17. Paiements fondés sur des actions*).

Les conditions d'attribution de ces actions répondent à plusieurs critères :

- une condition de présence sur la durée du plan jusqu'à la date de *vesting* ;
- des conditions de performance basées sur l'atteinte d'indicateurs de performance hors marché.

En application d'IFRS 2, la charge afférente aux différents programmes d'attribution d'actions gratuites est enregistrée en charge de personnel pour un montant de 2,8 millions d'euros au 30 juin 2024.

Changement de Commissaire aux Comptes

En juin 2024, la société KPMG S.A. a été nommée en qualité de co-Commissaire aux Comptes de la Société Exclusive Networks S.A. en remplacement de la société Deloitte & Associés.

Pilier Deux

Le Groupe entre dans le champ d'application des règles de l'impôt minimum mondial (Pilier Deux du modèle de l'OCDE) entrées en vigueur en France à compter du 1^{er} janvier 2024 et applique l'exception à la comptabilisation et à la divulgation d'informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés à Pilier Deux, comme le prévoient les amendements à IAS 12 – Impôts sur le résultat publiés en mai 2023.

Le Groupe a réalisé une estimation de l'impact de cette nouvelle législation et a comptabilisé, dans ses états financiers consolidés au 30 juin 2024, une charge d'impôt courant d'un montant non significatif au titre des pays pour lesquels le taux effectif d'imposition au sens des règles Pilier Deux est inférieur à 15 %.

Note 2. Variations du périmètre de consolidation

Les variations du périmètre de consolidation résultent de regroupements d'entreprises tels que définis par la norme IFRS 3 révisée - Regroupement d'entreprises et d'acquisitions d'actifs et de groupes d'actifs.

Le 3 avril 2024, le Groupe a acquis NextGen Group pour un prix d'acquisition de 29,2 millions d'euros. Des compléments de prix, estimés à 30,0 millions d'euros au 30 juin 2024, basés sur des conditions de performance financière pourront être versés dans les années à venir.

Au 30 juin 2024, le Groupe détient 100 % de NextGen Group consolidé dans les états financiers consolidés et intégré à l'Unité Génératrice de Trésorerie « APAC ».

Résumé des acquisitions significatives de la période

A la date d'acquisition (en million d'euros)	NextGen Group ⁽¹⁾	Ingecom ⁽²⁾	Consigas ⁽³⁾	Total
Contrepartie transférée (A)	58	-	11	
Actifs nets acquis ajustés (B)	(7)	-	8	
Dont (à 100%) :				
- Relations avec les fournisseurs	-	-	8	
- Impôts différés net	-	-	(1)	
Goodwill (A) - (B)	66	1	3	69
Impact dans le tableau des flux de trésorerie (trésorerie payée, déduction faite de la trésorerie acquise)	(31)	(2)	1	(32)
dont trésorerie acquise	(2)		1	

⁽¹⁾ L'allocation du prix d'acquisition de NextGen Group est en cours.

⁽²⁾ L'impact sur le Goodwill correspond à la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition réalisée dans les douze mois suivant l'acquisition. L'impact dans le tableau des flux de trésorerie correspond au complément de prix payé en 2024.

⁽³⁾ L'impact dans le tableau des flux de trésorerie correspond à la trésorerie entrante. Le prix d'acquisition a été payé le 18 décembre 2023 et l'impact a été reporté dans le tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2023 dans la ligne « Variation des autres actifs financiers ».

Au cours du premier semestre 2023, la seule variation de périmètre concernait la cession par le Groupe de sa participation dans sa filiale Networks Unlimited (Mauritius) Ltd le 6 mars 2023. S'agissant d'une entité dormante, cette cession n'a pas d'impact sur les comptes consolidés.

Note 3. Principes et méthodes comptables

3.1. Principes de préparation des comptes

Les états financiers semestriels consolidés au titre de la période ouverte le 1^{er} janvier et close le 30 juin 2024 sont établis et présentés de manière condensée conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2023.

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2024 ont été examinés par le Comité d'Audit et approuvés par le Conseil d'Administration le 23 juillet 2024. Les notes annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2024 sont conformes au référentiel IFRS et au référentiel publié par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne.

Ils sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2023 à l'exception :

- de la détermination de l'effet d'impôt sur le résultat (voir *Note 6. Impôts sur le résultat*)
- des engagements de retraite qui n'ont pas fait l'objet de nouvelles évaluations actuarielles dans le cadre des comptes semestriels consolidés. La charge de retraite pour la période représente 50 % de la charge estimée pour 2024 sur la base des données retenues au 31 décembre 2023, extrapolée des variations significatives des hypothèses (variation des taux d'actualisation)
- et des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2024.

Les états financiers consolidés sont présentés en euros. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en millions d'euros. Des écarts d'arrondis entre des totaux peuvent apparaître entre les différents états financiers.

Saisonnalité

Le Groupe est sujet à des variations saisonnières qui se traduisent par une activité plus importante au second semestre comparée au premier semestre. Au bilan, les principaux postes impactés par cette saisonnalité sont les créances clients, les dettes fournisseurs ainsi que les stocks (voir *Note 10. Créances clients et comptes rattachés*, *Note 11. Dettes fournisseurs et comptes rattachés*, *Note 12. Besoin en fonds de roulement (BFR) et Note 9. Stocks*).

3.2. Principes et méthodes comptables

Normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2024

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024 comprennent :

- l'amendement à IAS 1 - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non-courants ;
- l'amendement à IFRS 16 - Obligation locative découlant d'une cession-bail ;
- l'amendement à IAS 7 - Tableau des flux de trésorerie et IFRS 7 - Instruments financiers : Ententes de financement de fournisseurs.

Ces amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2024.

Normes IFRS, amendements et interprétations non encore adoptés par l'Union européenne

- l'amendement à IAS 21 - Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Absence de convertibilité.
- les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 relatifs à la classification et à l'évaluation des instruments financiers
- IFRS 18 - Présentation des états financiers et informations à fournir

Le Groupe effectue actuellement une évaluation de l'impact potentiel de ces modifications sur ses états financiers consolidés annuels.

3.3. Changement de traitement comptable : IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Conformément à la note 3.3. *Changement de traitement comptable : IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* de la section 5.2. *Comptes consolidés* du Document d'Enregistrement Universel 2023, le Groupe a procédé à un changement de traitement comptable en 2023.

Les impacts de ce changement de traitement comptable sur l'exercice précédent sont les suivants :

(en millions d'euros)	Après changement de traitement comptable		Impact du changement de traitement comptable		Avant changement de traitement comptable	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Chiffre d'affaires (A)	723	776	(1 207)	(1 000)	1 930	1 776
Licences, logiciels et matériels associés aux licences et aux logiciels	645	718	(1 207)	(1 000)	1 852	1 718
Autres	78	58	-	-	78	58
Coût des biens et services achetés (B)	(484)	(552)	1 207	1 000	(1 691)	(1 551)
Achats de marchandises et services	(447)	(501)	1 207	1 000	(1 654)	(1 501)
Variations des stocks	(37)	(46)	-	-	(37)	(46)
Dotations/reprises des provisions pour dépréciation des stocks	0	(4)	-	-	0	(4)
Transport sur ventes (C)	(4)	(3)	-	-	(4)	(3)
Marge nette (A) + (B) + (C)	235	222	-	-	235	222

Ce changement de traitement comptable n'a pas d'incidence sur le résultat net, sur le résultat par action, sur l'état de la situation financière ni sur les flux de trésorerie du Groupe.

3.4. Utilisation de jugements et d'estimations

Estimations

Afin de préparer les états financiers consolidés, la Direction du Groupe doit recourir à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'affecter la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs, des capitaux propres, des produits et charges, ainsi que les informations données en notes annexes. La Direction doit également exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables du Groupe. Les montants *in fine* peuvent différer de ces estimations, en raison de changements intervenus dans les faits et circonstances.

Les principales estimations utilisées dans la préparation des états financiers consolidés semestriels du Groupe sont identiques à celles décrites au 31 décembre 2023, à l'exception des hypothèses suivantes, pour lesquelles, dans le contexte des états financiers semestriels les éléments suivants ont été retenus :

- pour l'impôt, utilisation du taux effectif moyen d'impôt attendu pour l'année entière (voir *Note 6. Impôts sur le résultat*),
- pour le taux d'évaluation actuarielle des engagements de retraites, utilisation du taux à la fin de l'exercice précédent ajusté des variations significatives des marchés ainsi que des événements non récurrents.

Jugements

La Direction du Groupe exerce également son jugement pour déterminer les méthodes comptables appropriées devant être appliquées à certaines activités et opérations, en particulier lorsque les normes IFRS et les interprétations IFRIC en vigueur ne traitent pas spécifiquement des questions comptables correspondantes.

La Direction a exercé son jugement de la même manière que pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2023.

Risques climatiques

Le Groupe prend en compte, au mieux de sa connaissance, les risques climatiques dans ses hypothèses de clôture. L'appréciation des risques climatiques par la Direction et de leurs impacts sur les états financiers du Groupe est identique à celle du 31 décembre 2023.

Note 4. Information sectorielle

Chiffres d'affaires brut et EBIT ajusté par secteur opérationnel

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024 :

(en millions d'euros)	EMEA	Amériques	APAC	Corporate	Total
Chiffre d'affaires brut	1 979	314	271	-	2 564
EBIT ajusté	92	6	10	(20)	88

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023 :

(en millions d'euros)	EMEA	Amériques	APAC	Corporate	Total
Chiffre d'affaires brut	1 822	298	211	-	2 331
EBIT ajusté	89	7	10	(22)	84

La réconciliation entre le chiffre d'affaires selon la norme IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients et le chiffre d'affaires brut (indicateur non-GAAP) est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023 retraité
Chiffre d'affaires	723	776
Retraitement IFRS 15 - Activité en tant qu'agent	1 841	1 555
Chiffre d'affaires brut	2 564	2 331

Pour le chiffre d'affaires par nature de produits et services et par géographie, voir Note 5.1. *Chiffre d'affaires*.

La réconciliation entre le Résultat opérationnel et l'EBIT ajusté est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023
Résultat opérationnel	47	50
Produits et charges d'exploitation non-courants - IFRS ⁽¹⁾	5	(1)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles ⁽²⁾	29	30
Coûts de mise en place des systèmes d'information ⁽³⁾	3	2
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions ⁽⁴⁾	3	2
Autres produits et charges d'exploitation non-courants - Non-GAAP	1	1
EBIT ajusté	88	84

⁽¹⁾ Voir Note 5.6. *Produits et charges d'exploitation non-courants*

⁽²⁾ L'amortissement des immobilisations incorporelles concerne principalement l'amortissement des relations avec les fournisseurs (voir Note 5.5. *Dotations aux amortissements*)

⁽³⁾ Les coûts de mise en place des systèmes d'information concernent principalement la mise en œuvre du nouveau système de gestion des fonctions finance et opérations du Groupe.

⁽⁴⁾ Voir Note 17. *Paiements fondés sur des actions*

Note 5. Produits et charges d'exploitation

5.1. Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires par nature des produits et des services est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023 retraité
Licences, logiciels et matériels associés aux licences et aux logiciels	645	718
Autres ⁽¹⁾	78	58
Chiffre d'affaires	723	776

⁽¹⁾ Inclut le support et la maintenance, le chiffre d'affaires des contrats de location-financement et les services professionnels fournis par le Groupe (installation, formation, etc.).

Les zones géographiques représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires total sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023 retraité
Chiffre d'affaires par zone géographique		
Etats-Unis	110	103
Royaume-Uni	84	86
France	60	79
Reste du monde ⁽¹⁾	469	509
Chiffre d'affaires	723	776

⁽¹⁾ Aucun autre pays ne représente individuellement plus de 10 % du chiffre d'affaires consolidé.

Pour chacune des périodes présentées, aucun client ne représentait plus de 5 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

5.2. Coût des biens et services achetés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023 retraité
Achats de marchandises et services	(447)	(501)
Variations des stocks	(37)	(46)
Dotations/reprises des provisions pour dépréciation des stocks	0	(4)
Coût des biens et services achetés	(484)	(552)

5.3. Charges de personnel

Les charges de personnel enregistrées au compte de résultat sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Salaires et traitements	(93)	(83)
Charges sociales	(15)	(14)
Charges de personnel	(108)	(97)

L'effectif moyen exprimé en équivalent temps plein pour le premier semestre 2024 est de 2 708 personnes contre 2 481 personnes pour le premier semestre 2023.

5.4. Autres coûts d'exploitation

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Charges externes	(15)	(13)
Autres frais d'exploitation ⁽¹⁾	(24)	(26)
Autres coûts d'exploitation	(39)	(39)

⁽¹⁾ Comprend les frais de déplacement, les frais de marketing et de publicité, les frais d'assurance, les charges de location exclues du champ d'application IFRS 16 - Contrats de location, et les frais bancaires.

5.5. Dotations aux amortissements

L'amortissement des immobilisations incorporelles concerne principalement l'amortissement des relations avec les fournisseurs, identifiées dans le cadre de regroupements d'entreprises, sur une période correspondant au rythme attendu de consommation des avantages économiques futurs. Ces immobilisations incorporelles résultent principalement de l'acquisition d'Exclusive France Holding Group par Exclusive Networks S.A. le 4 juillet 2018.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	(29)	(30)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	(2)	(2)
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation sur actifs loués	(5)	(4)
Dotations aux amortissements	(36)	(37)

5.6. Produits et charges opérationnels non-courants

Les produits et charges opérationnels non-courants comprennent des éléments définis comme étant inhabituels, anormaux et peu fréquents. Ils sont en nombre limité et présentés séparément afin de ne pas perturber la lecture de la performance du Groupe.

Au cours du premier semestre 2024, les produits et charges opérationnels non-courants comportaient essentiellement des coûts d'acquisitions et d'intégration de ces dernières.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Coûts d'acquisition	(2)	-
Coûts d'intégration	(1)	1
Litiges	(0)	-
Résultat des cessions d'immobilisations corporelles	(0)	(0)
Autres	(2)	(1)
Produits et charges opérationnels non-courants	(5)	1

Note 6. Impôts sur le Résultat

Conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, la charge d'impôts est calculée sur la base du taux effectif d'impôt annuel appliqué au résultat avant impôts déterminé au niveau de chaque administration fiscale. Au 30 juin 2024, le taux effectif moyen d'impôt du Groupe s'élève à 25,23 % contre 25,13 % au 30 juin 2023.

Dans le cours normal de leurs activités, certaines filiales font l'objet de contrôles fiscaux menés par les autorités locales. Des contrôles sont en cours à la date à laquelle les états financiers semestriels consolidés ont été approuvés par le Conseil d'Administration et leurs conclusions non connues à cette date. Les contrôles fiscaux en cours et autres risques fiscaux sont pris en compte lors de l'analyse des positions fiscales incertaines réalisée au regard de l'interprétation IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux. Le cas échéant, les positions fiscales incertaines sont présentées en charge d'impôts au compte de résultat, et en impôts exigibles ou différés au bilan.

Note 7. Immobilisations

7.1. Goodwill

Les *Goodwill* résultent des regroupements d'entreprises passés.

(en millions d'euros)	Brut	Dépréciation	Valeur nette comptable
Au 31 décembre 2023	297	-	297
Acquisitions	69	-	69
Ecart de conversion et autres variations	3	-	3
Au 30 juin 2024	369	-	369

Conformément à la norme IAS 36 - Dépréciation d'actifs, le Groupe revoit sur la base de données internes et externes si des événements ou des changements de circonstances indiquent que ses actifs pourraient avoir subi une perte de valeur. Les indicateurs revus comprennent les taux d'actualisation (WACC) ainsi que les taux de croissance perpétuelle, les baisses de rentabilité et/ou les écarts par rapport au budget.

Après avoir revu à la fois les sources d'information internes et externes, la Direction a conclu à l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2024.

7.2. Autres actifs incorporels

Les autres actifs incorporels sont ventilés comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Marque commerciale ⁽¹⁾	224	-	224	220
Relations avec les fournisseurs ⁽²⁾	1 164	(339)	825	833
Autres immobilisations incorporelles	13	(9)	4	2
Total des autres actifs incorporels	1 401	(348)	1 052	1 055

⁽¹⁾ La marque commerciale correspond à la marque commerciale « Exclusive Networks ».

⁽²⁾ La valeur du portefeuille de relations avec les clients/revendeurs est implicitement prise en compte dans les valorisations des relations avec les fournisseurs, car la résiliation d'un partenariat avec un fournisseur rompt également la relation avec les revendeurs associés.

Les variations du montant brut des autres actifs incorporels sont réparties comme suit :

Valeur brute des autres actifs incorporels (en millions d'euros)	Marque commerciale	Relations avec les fournisseurs	Autres immobilisations incorporelles	Total des autres actifs incorporels
Au 31 décembre 2023	220	1 138	10	1 369
Acquisitions	0	-	1	1
Cessions et mises au rebut	-	-	(0)	(0)
Variations de périmètre	-	9	2	10
Ecart de conversion	3	17	0	20
Au 30 juin 2024	224	1 164	13	1 401

Les variations des amortissements cumulés des autres actifs incorporels sont réparties comme suit :

<i>Amortissements cumulés autres actifs incorporels (en millions d'euros)</i>	<i>Marque commerciale</i>	<i>Relations avec les fournisseurs</i>	<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	<i>Total des autres actifs incorporels</i>
Au 31 décembre 2023	-	(305)	(9)	(314)
Dotations aux amortissements	-	(29)	(0)	(29)
Cessions et mises au rebut	-	-	0	0
Ecarts de conversion	-	(5)	(0)	(5)
Reclassements et autres	-	-	0	0
Au 30 juin 2024	-	(339)	(9)	(348)

7.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont ventilées comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2024</i>			<i>31 déc. 2023</i>	
	<i>Brut</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>Net</i>		<i>Net</i>
Agencements et mobilier	8	(4)	3		3
Matériel informatique	12	(10)	3		3
Équipement de transport	1	(1)	0		0
Autres immobilisations corporelles	12	(8)	3		3
Total immobilisations corporelles	33	(24)	9		8

Les variations du montant brut des immobilisations corporelles sont ventilées comme suit :

<i>Valeurs brutes des immobilisations corporelles (en millions d'euros)</i>	<i>Agencements et mobilier</i>	<i>Matériel informatique</i>	<i>Équipement de transport</i>	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	<i>Total immobilisations corporelles</i>
Au 31 décembre 2023	7	11	1	10	30
Acquisitions	0	1	0	1	2
Cessions et mises au rebut	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Variations de périmètre	0	0	-	0	1
Ecarts de conversion	0	0	0	0	0
Reclassements et autres	0	0	(0)	(0)	(0)
Au 30 juin 2024	8	12	1	12	33

Les variations des amortissements cumulés des immobilisations corporelles sont ventilées comme suit :

<i>Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles (en millions d'euros)</i>	<i>Agencements et mobilier</i>	<i>Matériel informatique</i>	<i>Équipement de transport</i>	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	<i>Total immobilisations corporelles</i>
Au 31 décembre 2023	(4)	(9)	(1)	(8)	(22)
Dotations aux amortissements	(0)	(1)	(0)	(1)	(2)
Cessions et mises au rebut	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Reclassements et autres	(0)	0	0	(0)	(0)
Au 30 juin 2024	(4)	(10)	(1)	(8)	(24)

Note 8. Contrats de location

8.1. Droits d'utilisation sur actifs loués

Les droits d'utilisation sur actifs loués sont ventilés comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024			31 déc. 2023
	<i>Brut</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>Net</i>	<i>Net</i>
Bureaux	45	(23)	22	22
Véhicules	9	(5)	4	3
Autres	1	(0)	0	0
Total des droits d'utilisation	55	(28)	27	26

Les variations du montant brut des droits d'utilisation sur actifs loués sont ventilées comme suit :

<i>Valeur brute des droits d'utilisation (en millions d'euros)</i>	<i>Bureaux</i>	<i>Véhicules</i>	<i>Autres</i>	<i>Total</i>
Au 31 décembre 2023	42	8	1	51
Acquisitions (entrées et réévaluations)	3	2	0	5
Résiliation de contrats de location	(1)	(1)	(0)	(2)
Variations de périmètre	0	-	-	0
Ecart de conversion	0	(0)	0	0
Reclassements et autres	(0)	0	(0)	(0)
Au 30 juin 2024	45	9	1	55

Les variations des amortissements cumulés des droits d'utilisation sur actifs loués sont ventilées comme suit :

<i>Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation (en millions d'euros)</i>	<i>Bureaux</i>	<i>Véhicules</i>	<i>Autres</i>	<i>Total</i>
Au 31 décembre 2023	(20)	(5)	(0)	(25)
Dotations aux amortissements	(4)	(1)	(0)	(5)
Résiliation de contrats de location	1	1	0	2
Ecart de conversion	(0)	0	(0)	(0)
Reclassements et autres	0	0	0	0
Au 30 juin 2024	(23)	(5)	(0)	(28)

8.2. Dettes de loyer

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2024</i>	<i>31 déc. 2023</i>
Dettes de loyer courantes	9	8
Dettes de loyer non-courantes	19	19
Total des dettes de loyers	28	27

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Total des dettes</i>
Au 31 décembre 2023	27
Augmentation (entrées et réévaluation)	5
Remboursement de dettes locatives	(5)
Variations de périmètre	0
Ecart de conversion	0
Reclassements et autres	1
Au 30 juin 2024	28

L'analyse de l'échéance des loyers futurs non actualisés est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Moins d'un an</i>	<i>1 à 3 ans</i>	<i>3 à 5 ans</i>	<i>Plus de 5 ans</i>
Loyers futurs par échéance non actualisés	10	11	6	5

Les flux de trésorerie futurs des dettes de loyers se répartissent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Moins d'un an</i>	<i>1 à 3 ans</i>	<i>3 à 5 ans</i>	<i>Plus de 5 ans</i>
Dettes de loyer	9	10	5	5

Note 9. Stocks

La variation de la valeur des stocks est analysée comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Valeur brute</i>	<i>Dépréciation</i>	<i>Valeur nette comptable</i>
Au 31 décembre 2023	240	(20)	220
Variations	(37)	0	(37)
Variations de périmètre	0	(0)	0
Ecart de conversion	2	(0)	2
Reclassements et autres	(0)	0	-
Au 30 juin 2024	205	(20)	185

Note 10. Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023
Créances clients brutes	1 320	1 319
Pertes de crédit attendues	(15)	(16)
Total créances clients nettes	1 305	1 304
Avances et acomptes	25	30
Charges constatées d'avance	40	39
Créances sociales et fiscales autres que l'impôt sur le résultat	3	7
Autres créances	2	1
Total comptes rattachés	70	77
Total des créances clients et comptes rattachés	1 376	1 381

Créances transférées et déconsolidées

Les créances cédées et financées dans le cadre des programmes de cessions de créances ont été analysées et les contrats attachés remplissent les conditions nécessaires à leur déconsolidation notamment la cession de la quasi-totalité des risques et avantages attachés à la créance.

Ces créances s'élèvent à 293 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 285 millions d'euros au 31 décembre 2023. En 2023, la France, le Royaume-Uni, les Pays-Bas, la Belgique, l'Allemagne, l'Espagne et les Etats-Unis ont eu recours à ces programmes. En 2024, ces programmes ont été étendus à l'Italie, à l'Autriche et à la Suisse.

Note 11. Dettes fournisseurs et comptes rattachés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023
Dettes fournisseurs	1 334	1 362
Avances et acomptes reçus	7	5
Produits constatés d'avance	34	46
Clients créditeurs	18	23
Dettes sociales et fiscales autres que l'impôt sur le résultat	109	139
Autres passifs ⁽¹⁾	38	8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 539	1 584

⁽¹⁾ Les autres passifs correspondent principalement aux compléments de prix à payer dans les années à venir et relatifs aux acquisitions NextGen Group et Consigas détaillées en note 2. *Variation du périmètre de consolidation*

Au 30 juin 2024, les dettes fournisseurs et comptes rattachés présentent des échéances inférieures à un an. Les dettes fournisseurs et comptes rattachés sont comptabilisés à la valeur nette comptable qui, compte tenu des échéances de paiement généralement inférieures à trois mois, est proche de la juste valeur.

Note 12. Besoin en fonds de roulement (BFR)

	Notes	BFR Net		Variation			BFR Net
		31 déc. 2023	Variation nette du BFR	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	30 juin 2024
Stocks	9	220	(37)	0	2	-	185
Créances clients nettes	10	1 304	(111)	99	14	0	1 305
Autres créances et comptes rattachés	10	77	(6)	1	1	(1)	70
Dettes fournisseurs	11	(1 362)	143	(100)	(15)	(0)	(1 334)
Autres dettes et comptes rattachés	11	(221)	53	(7)	(2)	(29) ⁽²⁾	(205)
Variation du besoin en fonds de roulement - activités courantes		17	42	(7)	(0)	(30)	22
Autres actifs et passifs opérationnels ⁽¹⁾			(3)				
Variation du besoin en fonds de roulement			(3)				

⁽¹⁾ Les autres actifs et passifs opérationnels correspondent principalement aux instruments dérivés

⁽²⁾ Correspondent principalement aux compléments de prix à payer dans les années à venir et relatifs aux acquisitions NextGen Group.

La variation nette du besoin en fonds de roulement - activité courante conduit à une diminution de trésorerie de 41,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 contre une augmentation de 22,4 millions d'euros lors du 1^{er} semestre 2023. Cette variation s'explique principalement par une diminution moins forte des stocks par rapport à l'année dernière et par l'effet du mix géographique lié à la croissance sur les clients.

Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023
Equivalents de trésorerie	95	216
Disponibilités	235	153
Trésorerie et équivalents de trésorerie	330	369
Concours bancaires courants	(10)	(11)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	320	358

Au 30 juin 2024 comme au 31 décembre 2023, le poste de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est soumis à aucune restriction.

Note 14. Actifs et passifs financiers, résultat financier

14.1. Actifs financiers (hors produits dérivés)

Le tableau suivant présente la ventilation des actifs financiers :

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023		
	Non-courants	Courants	Total	Non-courants	Courants	Total
Créances clients et comptes rattachés	-	1 376	1 376	-	1 381	1 381
Autres actifs financiers :						
Actifs financiers d'Exclusive Capital	15	8	24	28	7	35
Dépôts de garantie	11	-	11	10	-	10
Prêts	3	-	3	3	-	3
Autres	0	4	4	11	3	13
Total actifs financiers au coût amorti	29	1 388	1 417	51	1 390	1 441

Les actifs financiers liés à Exclusive Capital concernent les systèmes de solutions informatiques vendus par le biais d'accords de financement d'Exclusive Capital.

L'exposition du Groupe aux différents risques associés aux instruments financiers est abordée à la Note 18.1. *Gestion des risques financiers.*

L'exposition maximale au risque de crédit à la fin de la période de référence est la valeur comptable de chaque catégorie d'actifs financiers mentionnée ci-dessus.

14.2. Passifs financiers (hors produits dérivés et dettes de loyer)

14.2.1. Dette par type

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023		
	Non-courants	Courants	Total	Non-courants	Courants	Total
Emprunts bancaires	464	11	474	465	11	476
Options de vente des intérêts ne conférant pas le contrôle	-	28	28	-	8	8
Emprunts à court terme	-	38	38	-	37	37
Dettes d'affacturage	-	20	20	-	4	4
Autres passifs financiers ⁽¹⁾	16	14	30	35	20	56
Concours bancaires courants	-	10	10	-	11	11
Total passifs financiers	480	120	599	500	91	591

⁽¹⁾ Au 30 juin 2024, concerne principalement les accords de financement de tiers spécifiques à des solutions.

Les détails de l'exposition du Groupe aux risques résultant des emprunts courants et non-courants (notamment risque de taux d'intérêt) sont présentés à la Note 18.1. *Gestion des risques financiers.*

Le 16 juillet 2021, la société Everest SubBidCo S.A.S. a conclu un accord d'emprunt senior négocié avec un syndicat de banques internationales. Cet accord d'emprunt senior consiste en i) un prêt à long-terme d'un montant global égal à 450 millions d'euros, qui est réparti entre une tranche « Facility B1 » de 315 millions d'euros et une tranche « Facility B2 » de 120 millions de livres sterling et ii) une ligne de crédit renouvelable multidevises dont le total des engagements (facilité renouvelable originale et supplémentaire) correspond à un montant global de 120 millions d'euros.

Les emprunts senior (Facility B1 et B2) ainsi que la ligne de crédit renouvelable sécurisée sont à échéance du 27 septembre 2026.

La ligne de crédit renouvelable d'un montant initial de 120 millions d'euros, incluse dans l'accord d'emprunt senior conclu en juillet 2021, et destinée à financer les opérations de croissance externe et les besoins en fonds de roulement, n'a pas été utilisée au 30 juin 2024. Elle ne l'était pas non plus au 31 décembre 2023.

En novembre 2022, le Groupe a décidé de couvrir sa dette senior contre le risque de hausse des taux d'intérêt (voir *Note 14.3.2. Instruments de couverture du risque de taux d'intérêt*).

14.2.2. Variation de la dette et dette par date d'échéance

(en millions d'euros)	31 déc. 2023	Avec impact trésorerie		Sans impact trésorerie		30 juin 2024	Moins d'un an	1 à 5 ans
		Augmentation	Réduction	Variation de périmètre	Autres			
Emprunts bancaires	476	1	(7)	-	5	474	11	464
Options de vente à des intérêts ne conférant pas le contrôle	8	-	-	-	20	28	28	-
Emprunts à court terme	37	1	-	-	0	38	38	-
Dettes d'affacturage	4	9	-	3	4	20	20	-
Autres passifs financiers	56	3	(18)	0	(11)	30	14	16
Concours bancaires courants	11	-	(1)	-	0	10	10	-
Total passifs financiers	591	14	(26)	3	18	599	120	480

14.2.3. Covenant financier

L'accord d'emprunt senior daté du 16 juillet 2021 contient un covenant financier au profit des prêteurs de la dette senior. Pour respecter ce covenant financier, le Groupe doit procéder à un test à la fin de chaque semestre. Ce test détermine si l'endettement net total du Groupe (tel que défini dans le contrat) dépasse 4,75:1 de l'EBITDA consolidé pro forma. Le contrat spécifie que 30 mois après la date de signature soit depuis mars 2024, le test sur l'effet de levier est réduit à 4,00:1. En cas de non-respect du covenant financier, le Groupe doit faire l'objet d'une recapitalisation en numéraire.

L'endettement net total défini dans le contrat désigne le montant global de l'encours de tous les emprunts du Groupe, y compris la valeur en capital des baux et après déduction (i) des options de ventes à des intérêts ne conférant pas le contrôle et (ii) de tous les passifs éventuels inclus dans une garantie, indemnité, obligation, lettre de crédit de réserve ou documentaire, diminué du montant global de la trésorerie et des équivalents de trésorerie détenus par le Groupe.

Au 30 juin 2024 comme au 31 décembre 2023, ce covenant financier est respecté.

14.3. Produits dérivés et comptabilité de couverture

14.3.1. Instruments de couverture du risque de change

Pour se couvrir contre le risque de change (principalement les achats libellés en dollars américains effectués par un grand nombre de filiales du Groupe), le Groupe détient des contrats d'achat de devises à terme considérés comme une couverture à la juste valeur.

Au 30 juin 2024, l'encours de la position de couverture du risque de change sur le dollar américain était la suivante :

- valeur nominale des contrats d'achat à terme : 403,2 millions de dollars
- nature des éléments couverts : achats de biens et de services libellés en dollars et positions de trésorerie en dollars à la clôture
- la juste valeur des contrats au taux de change du 30 juin 2024 s'élève à 1,2 millions d'euros
- l'échéance des contrats est principalement comprise entre juillet et décembre 2024.

Le montant nominal net des instruments dérivés couvrant les principales devises et leur valeur de marché respectives sont détaillés ci-après :

(en millions d'euros)	Montant nominal		Valeur de marché	
	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2024	31 déc. 2023
USD/AUD	25	13	(0)	(0)
USD/EUR	286	328	1	(5)
USD/GBP	18	20	0	(0)
USD/NOK	7	5	(0)	(0)
USD/SEK	5	13	(0)	(1)
USD/PLN	7	13	0	(0)
Autres devises	38	31	(0)	(0)
Total	387	424	1	(7)

Au 30 juin 2024 comme au 31 décembre 2023, la totalité de l'exposition nette du Groupe au risque de change était couverte.

14.3.2. Instruments de couverture du risque de taux d'intérêt

Dans le cadre du refinancement du 27 septembre 2021, le Groupe a contracté deux emprunts de 315 millions d'euros indexés sur l'Euribor à 3 mois et de 120 millions de livres sterling indexés sur le Sonia capitalisé sur 3 mois.

En novembre 2022, le Groupe a décidé de couvrir sa dette senior contre le risque de hausse des taux d'intérêt au travers de deux contrats d'option « CAP » et un contrat « SWAP ».

Les contrats de « CAP » couvrent la totalité du nominal de la ligne de financement « Facility B1 » (315 millions d'euros) et permettent le plafonnement du taux variable (Euribor 3 mois) à un maximum de 3 %. Le contrat de « SWAP » couvre la totalité du nominal de la ligne de crédit « Facility B2 » (120 millions de livres Sterling) et consiste dans l'échange du taux variable de la ligne (Sonia capitalisé sur 3 mois) contre un taux d'intérêt fixe.

Le terme des contrats de CAP et de SWAP est le 31 décembre 2024.

Les contrats de CAP et le contrat de SWAP ont été qualifiés d'instruments de couverture de flux futurs de trésorerie selon les critères de la norme IFRS 9 - Instruments financiers.

Au 30 juin 2024, le Groupe a reconnu des instruments dérivés actifs relatifs à la dette senior pour 1,6 millions d'euros et constitué une réserve de couverture des flux futurs de trésorerie pour 1,0 millions d'euros.

14.3.3. Juste valeur et montants nominaux

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif (niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur définie par IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur, voir Note 14.5. *Juste valeur des actifs et passifs financiers*), comme les produits dérivés et passifs financiers d'Exclusive Networks, est déterminée par référence aux techniques d'évaluation couramment utilisées, telles que la méthode des flux de trésorerie actualisés, sur la base des données observables du marché.

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023		
	Actifs à la juste valeur	Passifs à la juste valeur	Montant nominal	Actifs à la juste valeur	Passifs à la juste valeur	Montant nominal
Couvertures à la juste valeur (risque de change)	2	(1)	387	1	(7)	424
Couvertures du risque de flux de trésorerie (risque de taux d'intérêt)	2	-	457	2	(0)	453
Total	4	(1)	843	3	(7)	877

14.4. Résultat financier

(en millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023
Coût de l'endettement financier net (A)	(13)	(14)
Intérêts sur dettes de loyers (B)	(1)	(1)
Autres produits et charges financiers (C)	(14)	(11)
Charges d'intérêts nettes sur régimes de retraite	-	-
Gains et pertes de change réalisés et non réalisés	(0)	(4)
Autres charges financières	(14)	(8)
Autres produits financiers	0	1
Résultat financier (A) + (B) + (C)	(28)	(26)

Le coût de l'endettement financier net contient les intérêts sur la dette senior mise en place le 27 septembre 2021 pour 12,7 millions d'euros net des effets de couvertures et 2,2 millions d'euros de produits d'intérêt sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les Autres charges financières comprennent les charges associées aux programmes d'affacturage et la charge sur positions monétaires nettes liée à l'hyperinflation en Turquie pour 3,6 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 1,9 millions d'euros au 30 juin 2023.

14.5. Juste valeur des actifs et passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente une répartition des instruments financiers évalués à la juste valeur. Les différents niveaux de juste valeur sont définis comme suit :

- Niveau 1 : prix cotés sur un marché actif (non ajusté). Les types d'actifs comptabilisés à la juste valeur de niveau 1 sont les actions et les titres de créances cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : données observables autres que les prix cotés sur un marché actif (données financières), dérivées de techniques d'évaluation qui reposent sur des données de marché observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement. Ces techniques d'évaluation comprennent la méthode des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.
- Niveau 3 : données non observables obtenues au moyen de techniques d'évaluation utilisant des données pour l'actif ou le passif qui ne reposent pas sur des données de marché observables.

Selon qu'ils peuvent ou non être utilisés à titre de couvertures, les produits dérivés sont classés conformément à la norme IFRS 9 - Instruments financiers.

(en millions d'euros)	Classification selon l'IFRS 9	30 juin 2024			31 déc. 2023		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur		-	-	-	-	-	-
Autres titres financiers	FVPL ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Produits dérivés – actifs		-	4	-	-	3	-
Devise	FVPL ⁽¹⁾	-	2	-	-	1	-
Taux d'intérêt	FVOCI ⁽²⁾	-	2	-	-	2	-
Produits dérivés – passifs		-	(1)	-	-	(7)	-
Devise	FVPL ⁽¹⁾	-	(1)	-	-	(7)	-
Taux d'intérêt	FVOCI ⁽²⁾	-	-	-	-	(0)	-

⁽¹⁾ « FVPL » se réfère à « fair value through profit or loss », soit juste valeur en contrepartie du compte de résultat.

⁽²⁾ « FVOCI » se réfère à « fair value through other comprehensive income », soit juste valeur en contrepartie des Autres éléments du résultat global.

La juste valeur des actifs et passifs financiers court terme est jugée équivalente à leur valeur nette du fait de leur proche maturité.

Note 15. Capitaux propres et résultat par action

15.1. Capital social

Le capital social n'a pas évolué entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024. Le nombre d'actions s'élève à 91 670 286. Au 30 juin 2024, le capital social s'élevait à 7 millions d'euros, et les primes d'émission à 968 millions d'euros. Le capital social est entièrement libéré.

15.2. Actions propres

Au 30 juin 2024, un montant total de 20,2 millions d'euros était investi en actions propres EXN soit 1 043 383 actions et le solde de la trésorerie du compte de liquidité s'établissait à 0,7 millions d'euros.

15.3. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat de l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période après déduction des actions propres détenues.

Aux fins du calcul du résultat par action dilué, le nombre moyen pondéré d'actions et le résultat par action sont ajustés pour tenir compte des effets des instruments potentiellement dilutifs en accord avec la méthodologie définie par IAS 33 - Résultat par action.

	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice (perte) pour l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère pour le calcul du bénéfice par action (en millions d'euros)	14	16
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation avant dilution	91 670 286	91 670 286
Nombre moyen d'actions auto-détenues en circulation ⁽¹⁾	1 278 392	369 511
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et similaires	90 391 894	91 300 775
Résultat par action (en euros)	0,15	0,18
Bénéfice (perte) pour l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère pour le calcul du bénéfice par action dilué (en millions d'euros)	14	16
Instruments dilutifs : actions gratuites	287 454	306 946
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) ⁽²⁾	90 679 348	91 607 721
Résultat par action dilué (en euros)	0,15	0,18

⁽¹⁾ Actions auto-détenues à la clôture de la période : 1 043 383 au 30 juin 2024 et 1 311 645 au 30 juin 2023.

⁽²⁾ L'effet de dilution provient des programmes d'actions ordinaires attribuées gratuitement (voir Note 17. Paiements fondés sur des actions).

Note 16. Provisions courantes et non-courantes

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2024</i>	<i>31 déc. 2023</i>
Provisions pour risques	0	0
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	0	0
Provisions courantes	0	0
Provisions pour risques	0	0
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	3	3
Provisions non-courantes	4	3
Total provisions courantes et non-courantes	4	4

Les provisions courantes et non-courantes comprennent essentiellement les provisions pour retraite.

En 2022, le Groupe a été informé de l'ouverture d'une enquête préliminaire par le Parquet national financier ("PNF") qui pourrait conduire à des poursuites pour violation de la loi anticorruption française, en lien avec des événements qui auraient eu lieu en Inde, en Malaisie, en Indonésie, au Vietnam et en Thaïlande, entre 2017 et 2020 environ, à la suite d'une acquisition en Asie. Il n'est pas possible à ce jour d'anticiper l'issue de cette enquête. Le Groupe coopère pleinement avec le PNF et continue - comme auparavant - de renforcer son programme de conformité. La Direction estime avoir pris les mesures appropriées pour répondre à la situation. À ce stade de l'enquête, aucun impact significatif n'a été identifié dans les états financiers.

Note 17. Paiements fondés sur des actions

Actions ordinaires gratuites

En 2024, le Groupe a mis en place un programme d'attribution d'actions gratuites dont la période d'acquisition prendra fin en avril 2027 (voir Note 1.2 Principaux évènements de la période). En 2023, le Groupe a mis en place un programme d'attribution d'actions gratuites dont la période d'acquisition prendra fin en avril 2026 (Voir Note 1.2 Principaux évènements de la période). Le plan 2022 a pris fin sur le 1^{er} semestre 2024.

17.1. Nombre d'instruments octroyés au cours de la période

Les droits en circulation liés aux plans d'attribution d'actions gratuites existants au 30 juin 2024 sont présentés ci-dessous :

Nombre d'instruments	En circulation au 31 déc. 2023	Droits émis	Droits exercés	Droits radiés	En circulation au 30 juin 2024
Actions ordinaires gratuites – plan 2022	221 401	112 572	329 098	4 875	-
Actions ordinaires gratuites – plan 2023	357 190	-	-	52 373	304 817
Actions ordinaires gratuites – plans 2024	-	464 517	-	4 007	460 510

Plan d'attribution d'actions gratuites

Les caractéristiques des plans d'attribution actions gratuites sont précisées dans le tableau ci-dessous :

Types d'instruments	Date d'attribution	Date d'acquisition prévue	Période d'acquisition maximale	Nombre initial d'actions	Valeur de l'action à date d'attribution (en euros)	Juste valeur de l'action (en euros)
Actions ordinaires gratuites	20 janvier 2022	15 mai 2024	3 ans	284 184	16,79	16,41
Actions ordinaires gratuites	17 avril 2023	17 avril 2025 17 avril 2026	2 ans et 3 ans	389 224	19,30	19,10 18,90
Actions ordinaires gratuites	29 avril 2024	29 avril 2027	3 ans	449 317	20,25	19,85
Actions ordinaires gratuites	28 février 2024	28 juin 2026	2 ans	15 200	17,46	17,26

Les conditions d'attribution de ces actions gratuites ont été définies par le Comité des Rémunérations principalement sur la base de performances hors marché.

17.2. Impacts des paiements fondés sur des actions dans les états financiers

Au 30 juin 2024, une charge de 3 millions d'euros a été comptabilisée en Charge de personnel au titre des plans en cours et du plan 2022 qui s'est achevé sur le 1^{er} semestre 2024.

Une charge de 2 millions d'euros avait été comptabilisée en Charges de personnel au 30 juin 2023 au titre des transactions dont les paiements sont fondés sur des actions.

Note 18. Autres informations

18.1. Gestion des risques financiers

Les activités du Groupe l'exposent à divers risques financiers, dont le risque de change, le risque de liquidité et le risque de taux d'intérêt. L'approche globale de gestion des risques du Groupe est axée sur l'imprévisibilité des marchés financiers et cherche à en minimiser les effets négatifs potentiels sur sa performance financière.

Les risques financiers du Groupe sont gérés principalement par le département Trésorerie qui identifie, évalue et couvre les risques financiers en étroite collaboration avec les entités du Groupe. Les politiques mises en œuvre par le Groupe définissent les principes non seulement de gestion globale des risques mais aussi de gestion de domaines spécifiques tels que le risque de taux d'intérêt, le risque de change, l'utilisation d'instruments financiers dérivés et la centralisation de la trésorerie.

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est soumis et leur gestion sont décrits de manière détaillée au Chapitre 2, Section 2.1 « Facteurs de risques » du Document D'enregistrement Universel 2023.

18.2. Engagements hors bilan

Les principales variations des engagements hors bilan entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024 concernent :

- des garanties données dans le cadre d'accords commerciaux avec des fournisseurs pour 266 millions d'euros
- une nouvelle garantie donnée pour 50 millions d'euros dans le cadre d'un contrat de financement
- une nouvelle ligne d'affacturage avec des droits non utilisés de 67 millions d'euros au 30 juin 2024
- la ligne de crédit renouvelable et non utilisée pour 120 millions d'euros
- une augmentation d'autorisation de découvert bancaire de 13 millions d'euros
- des nouvelles garanties de passif reçues à la suite de l'acquisition de NextGen.

18.3. Parties liées

Les principales parties liées sont définies dans la *Note 19.4. Parties liées* des états financiers consolidés du 31 décembre 2023. Aucune opération n'a été conclue avec un membre des organes de direction au cours du premier semestre 2024.

18.4. Evènements postérieurs à la clôture

Le 22 juillet 2024, la Société Exclusive Networks S.A. a reçu une offre d'acquisition portant sur la totalité des actions composant le capital social au prix de 24,25 euros par action d'un consortium composé de son actionnaire majoritaire Everest UK HoldCo Limited (une entité contrôlée par Permira), du fonds d'investissement Clayton, Dubilier and Rice Fund XII et de HTIVB, actuel actionnaire. Le Conseil d'administration de la société a, à l'unanimité, accueilli favorablement la transaction proposée sans préjudice de l'avis motivé qui sera émis par le conseil d'administration à la suite du dépôt de l'offre publique d'achat obligatoire et de la réception du rapport de l'expert indépendant. Une fois le projet d'offre publique d'achat obligatoire déposé auprès de l'AMF par le consortium, le Conseil d'administration d'Exclusive Networks S.A. se réunira en temps utile, après avoir examiné le rapport de l'expert indépendant et la recommandation du comité ad hoc, pour émettre un avis motivé sur l'offre publique d'achat obligatoire envisagée.

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE



KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex



FORVIS MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

Exclusive Networks SA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024

Exclusive Networks SA

20, quai du Point du Jour, 92100 Boulogne-Billancourt

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre. Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

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

FORVIS MAZARS
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à Directoire et Conseil de Surveillance
Siège social : Tour Exaltis
61 rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex
Capital de 8 320 000 euros
RCS Nanterre 784 824 153



KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex



FORVIS MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

Exclusive Networks SA

20, quai du Point du Jour, 92100 Boulogne-Billancourt

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Exclusive Networks SA, relatifs à la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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



II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 23 juillet 2024

KPMG S.A.

FORVIS MAZARS

DocuSigned by:

65031012464F49E...

DocuSigned by:

E73711CD7E52492...

Cédric Adens
Associé

Marc Biasibetti
Associé

4 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2024, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Boulogne-Billancourt, le 25 juillet 2024

Jesper Trolle

Directeur Général