

HOLDING STOCKHOLM
Société par actions simplifiée au capital de 180.514.859 euros
Siège social : 18, Rue Hélène Francois Missoffe – 75017 Paris
953 287 646 R.C.S. Paris

(Ci-après la « Société »)

- oOo -

**RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024**

ASSEMBLEE DU 20 JUIN 2025

ACTIVITE DU GROUPE

1/ Situation de l'ensemble des sociétés comprises dans la consolidation

La Société a été créée le 31 mai 2023 avec un capital social de 1 000 euros, puis plusieurs opérations juridiques ont eu lieu.

L'exercice écoulé est donc le premier exercice clos de la Société ouvert au 7 juin 2023 et clos au 31 décembre 2024, soit 19 mois.

Le présent rapport a pour but de présenter les comptes consolidés de la Société HOLDING STOCKHOLM et de l'ensemble de ses filiales, désignées sous l'appellation « Groupe HOLDING STOCKHOLM » pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

La Société HOLDING STOCKHOLM détient le Groupe ADENES qui est spécialisé dans la prestation de services sur les marchés de l'assurance et de la maîtrise des risques, qui offre une gamme étendue de prestations dans les domaines de l'expertise, l'assistance et l'accompagnement à la gestion de sinistres.

Les faits significatifs de l'exercice sont les suivants :

- Constitution de la société HOLDING STOCKHOLM le 7 juin 2023 avec l'arrivée d'un nouveau partenaire financier. L'objectif de ce partenariat pour Groupe Holding Stockholm / ADENES est d'entreprendre une croissance externe rapide ;
- Prise de contrôle du groupe ADENES le 19 juillet 2023 par la prise de participation de 100% des titres LAFAYETTE HOLDING par la HOLDING STOCKHOLM ;
- Cette prise de participation a été financée par l'émission d'un emprunt obligataire, une augmentation de capital en numéraire souscrite par l'investisseur, et également un emprunt bancaire auprès d'un pool bancaire.
- Prise de contrôle dans KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres KPI GROUPE par CREATIV SERVICES ;

- Prise de contrôle dans le groupe RTS, groupe espagnol et sud-américain, le 24 septembre 2024 par la prise de participation de 60,46% des titres RTS SA par VERING INTERNATIONAL ;
- Prise de contrôle dans le groupe autrichien SSP le 17 décembre 2024 par la prise de participation de 74,9% des titres VRS SSP International GmbH par VERING INTERNATIONAL ;
- Prise de participation complémentaire dans le groupe ADENES Australie désormais détenu à 60% par VERING International ;
- Prise de participation complémentaire dans le groupe ADENES Italie désormais détenu à 71% par ADENES. Le contrôle de cette société est cependant toujours conjoint selon le pacte d'associés.
- Prise de contrôle dans la société belge XPERTA le 15 juillet 2024 par la prise de participation de 70% des titres par DB Groupe ;
- Prise de contrôle dans la société néerlandaise HUYGENHOEK le 18 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres par LENGKEEK.

L'effectif moyen sur l'exercice clos au 31 décembre 2024 est de 3 712 personnes.

Les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	31 décembre 2024		
			% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation (1)
STOCKHOLM HOLDING	France	953 287 646	100%	100%	Mère
LAFAYETTE HOLDING	France	893 912 246	100%	100%	IG
ADENES	France	511 709 677	100%	100%	IG
WIZIOU	France	828 751 420	100%	100%	IG
SYNFONY	France	514 035 724	100%	100%	IG
FOCALYSE	France	800 174 732	82%	82%	IG
ADENES ACADEMY	France	383 184 603	85,24%	85,24%	IG
BATI FIVE ASSOCIES	France	501 176 333	51,01%	51,01%	IG
DYNAREN	France	528 293 095	49,02%	49,02%	MEE
GREEN ADN	France		60,93%	60,93%	IG
CLAIMS IA (1)	France	851 353 797	50,00%	50,00%	IP
ADENES IMMOBILIER	France	892 439 944	100,00%	100,00%	IG
IMPERIS	France	827 956 566	70,00%	70,00%	IG
QOST	France	889 446 316	52,00%	52,00%	IG
SCI DU SOLEIL	France	532 409 372	31,63%	31,63%	MEE
VERING	France	799 069 836	100,00%	98,83%	IG
VERING CARGO	France	887 835 882	100,00%	98,83%	IG
3C	France	390 323 319	59,45%	59,45%	IG
WEBVISIO	France		100,00%	59,45%	IG
ELEX France	France	342 294 956	100,00%	100,00%	IG
ADENES MAGHREB	Maroc		100,00%	100,00%	IG
ELEX MONACO	Monaco		95,00%	95,00%	IG
ELEX OUTRE MER	France	910 735 067	60,00%	60,00%	IG
ELEX NOUVELLE CALEDONIE	France	882 249 824	49,90%	29,94%	IG
ELEX OCEAN INDIEN	France	450 533 724	70,02%	42,01%	IG
ELEX GUADELOUPE	France	915 108 401	49,00%	29,40%	IP
ELEX MARTINIQUE ET GUYANE	France	912 412 384	51,00%	30,60%	IP

VERING INTERNATIONAL	France	913 637 039	98,83%	98,83%	IG
LENGKEEK	Pays-Bas		80,00%	79,07%	IG
HUYGENHOEK	Pays-Bas		100,00%	79,07%	IG
DB GROUP	Belgique		51,48%	50,88%	IG
XPERTA	Belgique		70,00%	35,62%	IG
ADENES Australie	Australie		60,00%	59,30%	IG
VRS ANA Australia	Australie		100,00%	59,30%	IG
VRS Asia Pacific	Singapour		100,00%	98,83%	IG
VRS AUSTRIA HOLDING	Autriche		37,50%	37,06%	MEE
ADENES ITALIA (1)	Italie	MI - 2661133	71,00%	71,00%	IP
VERING Italie (ex- ALFACINCOTTI)	Italie	MI - 2111727	74,40%	52,82%	IP
Actions	Italie	MI - 2515987	100,00%	52,82%	IP
A&A	Italie	MI - 1906115	98,10%	69,65%	IP
EXPERTA	Italie	MI - 1961594	100,00%	69,65%	IP
TPA&A	Italie	MI - 2100977	100,00%	69,65%	IP
C&P	Italie	MI - 1890049	51,00%	35,52%	IP
CREATIV' SERVICES	France	810 433 003	78,23%	78,23%	IG
CREATIV' EXPERTIZ NOUVELLE AQUITAINE	France	802 351 585	86,98%	68,05%	IG
CREATIV' EXPERTIZ GRAND EST	France	321 303 166	100,00%	78,23%	IG
CREATIV' EXPERTIZ RHONE ALPES AUVERGNE	France	830 669 743	72,75%	56,92%	IG
CREATIV' EXPERTIZ BRETAGNE	France	412 627 135	61,40%	48,03%	IG
CREATIV' HAUTS DE France	France	879 547 206	90,00%	70,41%	IG
CREATIV' EXPERTIZ NORMANDIE	France	880 120 795	90,56%	70,85%	IG
CREATIV' EXPERTIZ ILE DE France	France	880 137 625	81,80%	63,99%	IG
CREATIV' EXPERTIZ CENTRE	France	895 311 595	90,00%	70,41%	IG
ONEEXPERT	France	821 081 099	51,00%	39,90%	IG
CREATIV OCEAN INDIEN	France		100,00%	78,23%	IG
CREATIV MAGHREB	Maroc		100,00%	78,23%	IG
KPI Groupe	France	480 699 354	100,00%	78,23%	IG
EFFICIENCE	France		100,00%	78,23%	IG
KPI EAD	France	984 342 162	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 02 (Saint-Quentin)	France	843 647 116	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 04 (Manosque)	France	438 989 501	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 06 (Nîmes)	France	910 647 833	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 13 (Tarascon)	France	377 220 223	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 30 (Nîmes)	France	411 832 553	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 31 (Toulouse)	France	909 213 282	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 34 (Montpellier)	France	515 250 868	100,00%	78,23%	IG

KPI Expertises 35 (Rennes)	France	420 933 483	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 38 (Nîmes)	France	824 083 430	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 42 (Saint-Etienne)	France	849 533 484	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 44 (Nîmes)	France	912 503 836	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Lille (Lille Metropole)	France	327 876 801	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Cambrai (Douai)	France	521 082 495	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 62 (Arras)	France	404 377 228	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 66 (Perpignan)	France	828 148 072	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 67 (Strasbourg)	France	327 325 643	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 69 (Lyon)	France	344 501 895	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 76 (Dieppe)	France	901 790 873	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 83 (Toulon)	France	383 754 306	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 84 (Avignon)	France	451 753 503	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 90 (Belfort)	France	478 231 665	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Corse (Nîmes)	France	832 953 210	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Grand Ouest (Rennes)	France	891 464 844	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Paris Ile de France (Bobigny)	France	484 300 595	100,00%	78,23%	IG
KPI Informatique (Nîmes)	France	535 352 421	100,00%	78,23%	IG
RTS SA	Espagne		60,46%	59,75%	IG
RTS SOUTH AMERICA (RTS PT SUC)	Portugal		100,00%	59,75%	IG
RTS INTERNATIONAL (RTS US)	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG
RTSIS USA	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG
RTS MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG
RTS PERU	Pérou		100,00%	59,75%	IG
RTS BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG
RTS COLOMBIA	Colombie		100,00%	59,75%	IG
RTS CHILE	Chili		100,00%	59,75%	IG
RTS ARGENTINA	Argentine		100,00%	59,75%	IG
RTS HONDURAS	Honduras		100,00%	59,75%	IG
RTS GUATEMALA	Guatemala		100,00%	59,75%	IG
RTS SALVADOR	Salvador		100,00%	59,75%	IG
RTS PANAMA	Panama		100,00%	59,75%	IG
RTSIS S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG
RTS Portugal	Portugal		100,00%	59,75%	IG
IST S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG
IST PT	Portugal		100,00%	59,75%	IG
IST MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG
IST BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG
SSP International GMBH	Autriche		74,90%	74,03%	IG
ELEX NETHERLANDS	Pays-Bas		100,00%	100,00%	IG
SSP ZT Interdisziplinare GMBH	Autriche		50,00%	37,01%	IG
Sterkl, Schorkhuber & Partner	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Schadenservice	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP TEC GMBH	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters GMBH	Autriche		100,00%	74,03%	IG

SSP Holding Adjusters GMBH	Autriche	75,00%	64,82%	IG
LCS Mernokszakerto	Hongrie	100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRO	République Tchèque	100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRL	Roumanie	100,00%	74,03%	IG
VRS LONDON	Royaume-Uni	66,00%	57,04%	IG

Le périmètre de consolidation comprend 115 entités consolidées au 31 décembre 2024, contre 53 entités consolidées au 31 décembre 2024.

2/ Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Le Groupe et ses acteurs mettent tout en œuvre afin de pérenniser leurs activités et ainsi de maintenir l'excellence des services proposés aux clients des sociétés du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe envisage aux fins de poursuivre son développement et de compléter ses offres de services à l'égard de ses clients, de procéder à des opérations de croissance externe tant en matière nationale qu'internationale.

3/ Activité en matière de recherche et de développement

Aucun frais ni dépense n'a été affecté, au cours de l'exercice écoulé, à une quelconque activité de recherche ou de développement

4/ Evènement importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et celle de l'établissement du présent rapport

Depuis le 31 décembre 2024, le groupe a procédé à plusieurs acquisitions :

- VERITECH par VERING sur le 1er trimestre 2025
- LINEA Expertises par DB GROUP sur le 2ème trimestre 2025
- CITYWIDE ASSESORS Ltd par ADENES AUSTRALIA en mai 2025

5/ Mode de présentation des comptes

Les comptes consolidés du Groupe HOLDING STOCKHOLM sont établis conformément aux principes comptables et règles en vigueur en France définis par le Code de commerce (article L.123-12 et suivants et R.123-172 à R.123-208) et par le Plan Comptable Général (règlement ANC n°2020-01 relatif aux comptes consolidés et règlement ANC n°2014-03 actualisé en 2019).

RESULTATS CONSOLIDES

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2024, les comptes consolidés du Groupe HOLDING STOCKHOLM affichent des capitaux Propres part du groupe représentant 232 241 K€ et un résultat négatif part du groupe s'élevant à - 1 950 K€.

Le Groupe HOLDING STOCKHOLM totalise un chiffre d'affaires consolidé de plus de 598 117 K€, dégageant un résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition positif de 48 119 K€ et un EBITDA d'un montant de 73 101 K€.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 609 294 K€ et le poste « autres produits d'exploitation » correspond à 11 177 K€.

Le poste « services extérieurs » s'élevant à – 127 074 K€ correspond entre autres à la sous-traitance générale, aux locations immobilières et mobilières et aux honoraires et charges d'intérim.

Les impôts et taxes sont de – 9 517 K€ et les charges de personnel sont de – 353 300 K€.

Le Groupe HOLDING STOCKHOLM enregistre un résultat financier négatif de 31 387 K € K€ et le résultat exceptionnel s'élève à - 5 213 K€.

On peut noter que le montant total des dettes d'exploitation du Groupe s'élève à 156 071 K€ pour un montant de capitaux propres part du Groupe HOLDING STOCKHOLM de 232 241 K€.

Enfin, il convient de noter que le Groupe HOLDING STOCKHOLM n'est confronté à aucun un risque de liquidité étant donné sa performance économique et sa gestion financière.

Ainsi, nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes consolidés tels qu'ils vous sont présentés.

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles.

Fait à Paris
Le 20 juin 2025

LE PRESIDENT

DocuSigned by:

D867EC1FAB56431...



KPMG S.A.
224 rue Carmin
CS 17610
31676 Labège



EURAUDIT
17, rue Duguay Trouin
75006 Paris

HOLDING STOCKHOLM S.A.S.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice de 18 mois clos le 31 décembre 2024
HOLDING STOCKHOLM S.A.S.
18, rue Hélène François Missoffe - 75017 PARIS



KPMG S.A.
224 rue Carmin
CS 17610
31676 Labège

EURAUDIT
17, rue Duguay Trouin
75006 Paris

HOLDING STOCKHOLM S.A.S.

18, rue Hélène François Missoffe - 75017 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice de 18 mois clos le 31 décembre 2024

À l'Assemblée générale de la société HOLDING STOCKHOLM S.A.S.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société HOLDING STOCKHOLM S.A.S. relatifs à l'exercice de 18 mois clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés" du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 12 juin 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Les écarts d'acquisition, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2024 s'établit à 414 630 984,51 euros, ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les modalités décrites dans la note 3.3.1. Ecarts d'acquisition de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées, et nous avons vérifié que la note 3.3.1. Ecarts d'acquisition de l'annexe des comptes consolidés donne une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe du Président.

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Labège, le 19 juin 2025

KPMG S.A.

Paris, le 19 juin 2025

EURAUDIT

Anne BRIQUETEUR URBAIN

Associée

Julien DUFFAU

Associé

Groupe STOCKHOLM HOLDING

États financiers consolidés établis en application des règles comptables françaises du 7 juin 2023 au 31 décembre 2024



STOCKHOLM HOLDING

Société par actions simplifiée au capital social de 180 014 859 euros

18 Rue Hélène et François MISSOFFE

75 017 PARIS 17ème arrondissement

RCS Paris 953 287 646

Bilan consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024
Actifs immobilisés		576 430
Immobilisations incorporelles	7.1	558 830
Immobilisations corporelles	7.2	12 788
Immobilisations financières	7.3	3 798
Participations mises en équivalence	7.4	1 014
Actifs circulants		165 670
Stocks et en-cours	7.5	24 981
Clients et comptes rattachés	7.6	64 604
Autres créances et comptes de régularisation	7.7 & 7.15	41 584
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.8	34 502
Total Actif		742 100
Capitaux propres		266 075
Capitaux propres (Part du Groupe)	7.9	232 241
Capital social		180 015
Primes liées au capital		54 004
Réserves consolidées		(67)
Réserves de conversion		239
Résultat net (Part du Groupe)		(1 950)
Intérêts minoritaires	7.9	33 835
Réserves des minoritaires		30 590
Réserves de conversion		183
Intérêts minoritaires de la période		3 062
Provisions pour risques et charges		4 132
Provision pour pensions et retraites	7.10	3 023
Provisions pour risques et charges	7.10	1 109
Dettes financières		315 823
Emprunt bancaires et autres dettes financières	7.11	309 733
Intérêts courus	7.11	6 089
Dettes d'exploitation		156 071
Fournisseurs et comptes rattachés	7.13	22 777
Autres dettes et comptes de régularisation	7.14 & 7.15	133 293
Total Passif		742 100

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 18 mois
Chiffre d'affaires	8.1	598 117
Autres produits d'exploitation	8.2	11 177
Produits d'exploitation		609 294
Achats consommés	8.3	(46 302)
Services extérieurs	8.4	(127 074)
Charges de personnel	8.5	(353 300)
<i>dont participation</i>		(8 987)
Impôts et taxes	8.6	(9 517)
EBITDA	3.3.16	73 101
Dépréciations nettes	8.7	(287)
Dotations nettes aux amortissements	8.7	(10 032)
Dotations nettes aux amortissements (PPA)	8.7	(14 062)
Provisions nettes	8.7	(601)
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition		48 119
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat d'exploitation (EBIT)		48 119
Produits financiers		2 962
Charges financières		(34 349)
Résultat financier	8.8	(31 387)
Résultat courant		16 732
Produits exceptionnels		1 699
Charges exceptionnelles		(6 912)
Résultat exceptionnel	8.9	(5 213)
Impôts sur le résultat	8.10	(11 385)
Résultat net des entités intégrées		134
Résultat des sociétés mises en équivalence	7.4	977
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 112
<i>Dont Part du Groupe</i>		(1 950)
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		3 062

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2024 18 mois
Résultat d'exploitation (EBIT)		48 119
Dotations aux amortissements des actifs corp. et incorp.	8.7	10 032
Dotations aux amortissements des actifs reconnus PPA	8.7	14 062
Dotation sur frais d'émission d'emprunt	8.7	1
Dotations (reprises) aux Provisions	8.7	600
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	8.7	287
EBITDA	3.3.16	73 101
Autres éléments calculés		0
Autres éléments financiers et exceptionnels encaissés	8.8 & 8.9	313
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	8.7	(287)
IS décaissé (net des dettes/créance d'impôt, CICE)	7.7, 7.14 & 8.10	(15 492)
Variation des stocks nets	7.16	(529)
Variation des créances clients nettes	7.16	5 997
Variation des autres créances nettes	7.16	35 887
Variation des dettes fournisseurs	7.16	(5 730)
Variation des autres dettes	7.16	(55 574)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFR)		(19 949)
Trésorerie provenant des opérations liées à l'activité (A)		37 686
Acquisitions d'immobilisations (nettes des dettes)	7.1 à 7.3	(13 244)
Cessions d'immobilisations (nettes des créances)	8.9	375
Encaissement sur actifs financiers	7.3	81
Incidence des variations de périmètre	5.3	(242 441)
Trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)		(255 228)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(4 542)
Augmentation de capital en numéraire souscrit par des minoritaires		139
Augmentation de capital en numéraire souscrit par les actionnaires de STOCKHOLM		64 481
Emission d'emprunts	7.11	307 626
Frais d'émission d'emprunt dette senior		(5 786)
Remboursement de la dette senior	7.11	(10 900)
Remboursement des autres emprunts bancaires	7.11	(81 753)
Intérêts décaissés	7.11 & 8.8	(17 084)
Trésorerie provenant des opérations de financement (C)		252 183
Incidences des variations des taux de change		(249)
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C)		34 390
Trésorerie nette à l'ouverture	7.8	0
Trésorerie nette à la clôture	7.8	34 390
Variation de trésorerie nette		34 390

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Primes liées au capital	Réserves consolidées	Résultat de la période	Réserve de conversion	Total Capitaux propres	Total Capitaux propres (Part du Groupe)	Total Intérêts minoritaires
Variation du capital social								
Augmentation de capital par apport en numéraire (1)	35 715	10 714				46 429	46 429	
Augmentation de capital par apport en nature (2)	130 414	39 124	139			169 677	169 538	139
Augmentation de capital par compensation créances	13 886	4 166				18 052	18 052	
Distribution de dividendes			(4 541)			(4 541)	1	(4 542)
Résultat de la période				1 112		1 112	(1 950)	3 062
Effet de change					422	422	240	182
Variations de périmètre (3)			35 005		(0)	35 005		35 005
Autres mouvements			(78)			(78)	(67)	(11)
Capitaux propres au 31 décembre 2024	180 015	54 004	30 525	1 112	422	266 077	232 243	33 834

- (1) La prise de contrôle des sociétés LAFAYETTE-ADENES et ses filiales a été réalisée le 19 juillet 2023 en partie par une émission d'obligation convertible de 35.7M€ libérée en augmentation de capital (hors prime d'émission) ;
- (2) La prise de contrôle des sociétés LAFAYETTE-ADENES et ses filiales a été réalisée le 19 juillet 2023 en partie par des opérations d'apport en nature des actions LAFAYETTE pour 130.4M€ (hors prime d'émission) ;
- (3) Concerne l'apport des minoritaires
 - a. pour 5,8 M€ lors de la prise de contrôle de la société LAFAYETTE-ADENES et ses filiales non détenues à 100% ;
 - b. pour 4,8 M€ lors de l'acquisition de KPI Groupe et ses filiales en juillet 2024 ;
 - c. pour 2,8 M€ lors de l'acquisition de RTS SA et ses filiales en septembre 2024 ;
 - d. pour 1,5 M€ lors de l'acquisition de SSP et ses filiales en décembre 2024 ;

SOMMAIRE DES NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1.	Présentation du GROUPE STOCKHOLM HOLDING	8
2.	Faits significatifs de l'exercice	9
3.	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	9
3.1.	Base de préparation des états financiers consolidés	9
3.1.1.	Référentiel comptable	9
3.1.2.	Utilisations d'estimations de la Direction	9
3.2.	Modalités de consolidation	10
3.2.1.	Etablissement des premiers états financiers consolidés	10
3.2.2.	Méthodes de consolidation	10
3.2.2.1.	Participations contrôlées exclusivement : intégration globale	10
3.2.2.2.	Participations contrôlées de façon conjointe : intégration proportionnelle	11
3.2.2.3.	Participations contrôlées sous influence notable : mise en équivalence	11
3.2.2.4.	Intérêts minoritaires	11
3.2.2.5.	Opérations éliminées dans les états financiers consolidés	12
3.2.2.6.	Conversion des comptes établis en devises étrangères	12
3.2.2.7.	Traitement des prises de contrôle	13
3.3.	Méthodes comptables et règles d'évaluation	15
3.3.1.	Ecarts d'acquisition	15
3.3.2.	Immobilisations incorporelles et corporelles	16
3.3.3.	Contrats de location	16
3.3.3.1.	Contrats de crédit-bail et contrats assimilés	16
3.3.3.2.	Contrats de location simple	16
3.3.4.	Dépréciation des actifs immobilisés	17
3.3.5.	Immobilisations financières	17
3.3.6.	Stocks d'en-cours de production de services	17
3.3.7.	Créances clients et dettes fournisseurs	17
3.3.8.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
3.3.9.	Avantages du personnel	17
3.3.10.	Autres provisions pour risques et charges	17
3.3.11.	Provisions réglementées	18
3.3.12.	Dettes financières	18
3.3.13.	Conversion des transactions libellés en devise étrangère	18
3.3.14.	Reconnaissance des revenus	18
3.3.15.	Fiscalité	18
3.3.15.1.	Impôts sur les sociétés	18
3.3.15.2.	Impôts différés	19
3.3.16.	Contribution économique territoriale	19
3.3.17.	Indicateurs de performance	19
3.3.18.	Résultat financier	20
3.3.19.	Résultat exceptionnel	20
3.3.20.	Parties liées	20
4.	Informations relatives au périmètre de consolidation	21
5.	Comparabilités des comptes	24
5.1.	Variation de périmètre de l'exercice	24
5.2.	Informations établies sur une base comparative 12 (information <i>pro forma</i>)	26
5.2.1.	Bilan consolidé sur la base comparative de 12 mois	27
5.2.2.	Compte de résultat sur la base comparative de 12 mois	28
5.2.3.	Tableau de flux de trésorerie sur base comparative de 12 mois	29
5.2.4.	Dettes Financière Nette sur base comparative 12 mois	30
5.3.	Changements de présentation et de méthodes comptables	30
6.	Information sectorielle	31
6.1.	Information sectorielle de la période	31
7.	Informations relatives aux postes du bilan consolidé	32

7.1.	Immobilisations incorporelles.....	32
7.1.1.	Ecart d'acquisition	32
7.2.	Immobilisations corporelles.....	33
7.3.	Immobilisations financières.....	34
7.4.	Participations mises en équivalence	34
7.5.	Stocks d'en-cours de production de services.....	34
7.6.	Créances clients	35
7.7.	Autres créances	35
7.8.	Trésorerie nette.....	36
7.9.	Capitaux propres	36
7.9.1.	Capital social.....	36
7.9.2.	Dividendes.....	36
7.9.3.	Réserve de conversion	37
7.9.4.	Intérêts minoritaires.....	37
7.10.	Provisions pour risques et charges.....	37
7.11.	Emprunts et dettes financières.....	39
7.12.	Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers	41
7.12.1.	Gestion du risque de liquidité	41
7.12.2.	Gestion du risque de taux	41
7.12.3.	Gestion du risque de devise	41
7.12.4.	Gestion du risque de crédit.....	41
7.12.5.	Gestion du risque de contrepartie	41
7.12.6.	Gestion du risque de non-respect des covenants.....	41
7.13.	Dettes fournisseurs.....	42
7.14.	Autres dettes	42
7.15.	Impôts différés	42
7.16.	Détail du besoin en fonds de roulement	43
8.	Informations relatives aux postes du compte de résultat	44
8.1.	Ventilation du chiffre d'affaires	44
8.2.	Autres produits d'exploitation.....	44
8.3.	Achats consommés	44
8.4.	Services extérieurs.....	45
8.5.	Charges de personnel	45
8.6.	Impôts et taxes	45
8.7.	Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	46
8.8.	Résultat financier.....	46
8.9.	Résultat exceptionnel	47
8.10.	Impôts sur les résultats.....	47
8.11.	Preuve de l'impôt	48
9.	Autres informations.....	49
9.1.	Effectifs.....	49
9.2.	Evénements post clôture	49
9.3.	Engagements hors bilan.....	49
9.4.	Rémunérations allouées aux dirigeants	49
9.5.	Transactions avec les parties liées	49
9.6.	Honoraires CAC.....	49

1. Présentation du GROUPE STOCKHOLM HOLDING

Ce document contient les comptes consolidés de la société HOLDING STOCKHOLM et de ses filiales, désignées sous l'appellation « Groupe STOCKHOLM » ou « Groupe » au 31 décembre 2024.

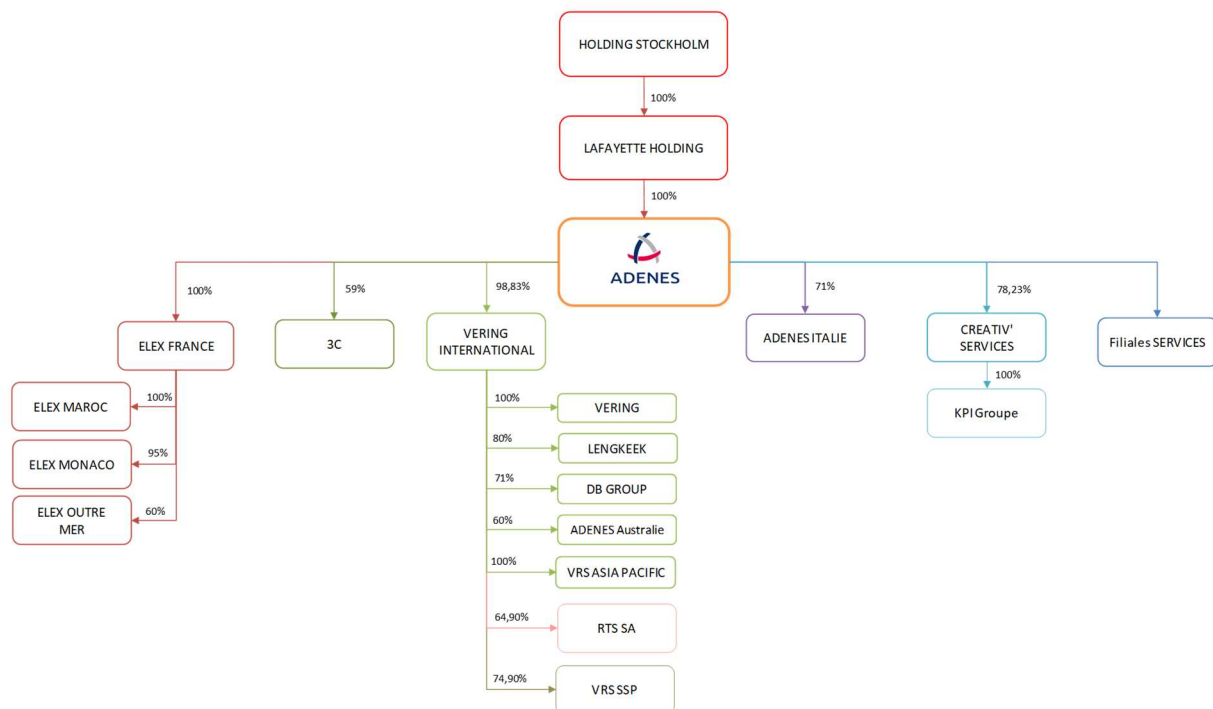
HOLDING STOCKHOLM est une Société par Actions Simplifiée de droit français dont le capital est de 180 014 859 euros, et est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 953 287 646. Son siège social est situé au 18 Rue Hélène et François MISSOFFE, 75017 Paris.

HOLDING STOCKHOLM est une société Holding détenant le Groupe ADENES. Le Groupe ADENES est un groupe spécialisé dans la prestation de services sur les marchés de l'assurance et de la maîtrise des risques, qui offre une gamme étendue de prestations dans les domaines de l'expertise, l'assistance et l'accompagnement à la gestion de sinistres.

Le Groupe ADENES a développé une offre de services, composite et flexible, adaptée aux attentes des assureurs, soucieux de disposer de prestations de qualité et de garanties d'efficacité quant à la maîtrise des coûts.

Les comptes consolidés sont établis selon les normes françaises et approuvés par le Comité Directeur.

Organigramme du Groupe au 31 décembre 2024



2. Faits significatifs de l'exercice

Les faits significatifs de l'exercice sont les suivants :

- Constitution de la société HOLDING STOCKHOLM le 7 juin 2023 avec l'arrivée d'un nouveau partenaire financier. L'objectif de ce partenariat pour ADENES est d'entreprendre une croissance externe rapide ;
- Prise de contrôle du groupe ADENES le 19 juillet 2023 par la prise de participation de 100% des titres LAFAYETTE HOLDING par la HOLDING STOCKHOLM ;
- Cette prise de participation a été financé par l'émission d'un emprunt obligataire de 163 500 K€ auprès d'un pool bancaire.
- Prise de contrôle dans KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres KPI GROUPE par CREATIV SERVICES ;
- Prise de contrôle dans le groupe RTS, groupe espagnol et sud-américain, le 24 septembre 2024 par la prise de participation de 60,46% des titres RTS SA par VERING INTERNATIONAL ;
- Prise de contrôle dans le groupe autrichien SSP le 17 décembre 2024 par la prise de participation de 74,9% des titres VRS SSP International GmbH par VERING INTERNATIONAL ;
- Prise de participation complémentaire dans le groupe ADENES Australie désormais détenu à 60% par VERING International ;
- Prise de participation complémentaire dans le groupe ADENES Italie désormais détenu à 71% par ADENES. Le contrôle de cette société est cependant toujours conjoint selon le pacte d'associés.
- Prise de contrôle dans la société belge XPERTA le 15 juillet 2024 par la prise de participation de 70% des titres par DB Groupe ;
- Prise de contrôle dans la société néerlandaise HUYGENHOEK le 18 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres par LENGKEEK.

3. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

3.1. Base de préparation des états financiers consolidés

3.1.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément aux principes comptables et règles en vigueur en France définis par le Code de commerce (art. L.123-12 et suivants et R.123-172 à R.123-208) et par le Plan Comptable Général (règlement ANC n°2020-01 relatif aux comptes consolidés et règlement ANC n°2014-03 actualisé en 2019).

La devise de présentation des comptes consolidés et des notes annexes aux comptes est le millier d'Euro (K€).

3.1.2. Utilisations d'estimations de la Direction

L'établissement des états financiers implique de la part de la direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges et sur les informations relatives aux éléments d'actifs et de passifs éventuels.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats effectifs futurs peuvent être différents de ces estimations. La direction est amenée à réviser ces estimations en fonction de l'expérience passée et de sa vision du marché.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour l'évaluation des provisions, des amortissements, des dépréciations, des tests de valeur sur les écarts d'acquisition, la valorisation des encours de production de prestation de service et les immobilisations.

3.2. Modalités de consolidation

3.2.1. Etablissement des premiers états financiers consolidés

La société HOLDING STOCKHOLM a été créée le 7 juin 2023 et clôture son premier exercice comptable le 31 décembre 2024. La société HOLDING STOCKHOLM a procédé à la prise de contrôle le 19 juillet 2023 de la société LAFAYETTE HOLDING et des filiales.

Les présents comptes consolidés de la société HOLDING STOCKHOLM ont été établis pour l'exercice ouvert au 7 juin 2023 et clos au 31 décembre 2024, soit 19 mois.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2024 constituent les états financiers du Groupe ADENES et se composent :

- D'un état du bilan au 31 décembre 2024 ;
- D'un état de compte de résultat et d'un tableau de flux de trésorerie couvrant une période de 19 mois entre le 7 juin 2023 et le 31 décembre 2024, les comptes de LAFAYETTE HOLDING et ses filiales étant intégrés à compter du 1^{er} juillet 2023. Ces comptes individuels, arrêtés au 31 décembre 2024, couvrent une période de 19 mois à l'exception des comptes des sociétés acquises en cours d'exercice.

Les comptes individuels relatifs aux périodes présentées des sociétés consolidées sont arrêtés conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation retenues pour le Groupe. Ils sont retraités afin d'être homogènes avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

A défaut d'information comparative les informations financières établies sur une période de 12 mois (cf. Note 5.2) ont été présentées dans les états financiers et dans les notes annexes, en complément des informations couvrant une période de 12 mois, pour les périodes suivantes :

- Du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024 pour une période de 12 mois pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie ;
- Du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 pour une période de 12 mois pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie ;

3.2.2. Méthodes de consolidation

3.2.2.1. Participations contrôlées exclusivement : intégration globale

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Le contrôle existe lorsque le Groupe a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont exerçables ou convertibles à la date de clôture des comptes sont pris en considération.

Les états financiers de filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date où le contrôle cesse.

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entité consolidante les éléments des comptes des entités consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entité consolidante dits « Part du Groupe », et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits « Intérêts minoritaires » ;
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entité intégrée globalement et les autres entités consolidées.

3.2.2.2. Participations contrôlées de façon conjointe : intégration proportionnelle

Les participations sous contrôle conjoint sont les entités dans lesquelles le Groupe possède un contrôle partagé dans une entreprise exploitée en commun avec un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord. Les participations sous contrôle conjoint sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

L'intégration proportionnelle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entité consolidante la fraction représentative de ses intérêts dans les éléments des comptes des entités consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entité consolidante dits « Part du Groupe », et les intérêts indirects des autres actionnaires ou associés dits « Intérêts minoritaires ». Aucun intérêt minoritaire n'est constaté en présence d'une participation directe du Groupe sur une entité contrôlée conjointement.
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entité intégrée proportionnellement et les autres entités consolidées à hauteur du pourcentage d'intégration de l'entité intégrée proportionnellement.

3.2.2.3. Participations contrôlées sous influence notable : mise en équivalence

Les participations sous influence notable sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles (présumée quand le Groupe possède 20% ou davantage des droits de vote), sans en avoir le contrôle. Les participations sous influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

La mise en équivalence consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- Éliminer les profits internes intégrés entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées et consolidées à hauteur du pourcentage de participation dans l'entreprise mise en équivalence.

Les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sont présentées dans les « Participations mises en équivalence » dans les immobilisations financières dans le bilan consolidé. La quote-part du Groupe dans les profits et pertes est présentée dans l'état du compte de résultat sur la ligne « Résultat net des participations mises en équivalence ».

Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le montant total des profits et pertes comptabilisés par les participations sous influence notable, selon la méthode de la mise en équivalence, à partir de la date à laquelle l'influence notable est exercée jusqu'à la date à laquelle elle prend fin.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une participation sous influence notable est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part de pertes à venir. La participation dans une entité sous influence notable est la valeur comptable de la participation en tant que telle, ainsi que toute part à long terme qui en substance constitue une partie de la participation nette telle que des prêts ou des créances liées à des participations. Lorsque la quote-part de l'investisseur est ramenée à zéro, les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision, et un passif est comptabilisé si le Groupe a contracté une obligation légale ou implicite ou a effectué des paiements au nom de la participation. Si l'entité sous influence notable enregistre ultérieurement des bénéfices, le Groupe ne recommence à comptabiliser sa quote-part dans ces profits qu'après avoir dépassé sa quote-part de pertes nettes non comptabilisées.

3.2.2.4. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont présentés pour leur valeur comptable dans les états financiers.

Les intérêts dans les capitaux propres et le résultat net des entreprises intégrées globalement revenant aux associés ou actionnaires autres que l'entreprise consolidante sont présentés dans des rubriques distinctes :

- au passif du bilan consolidé, en dehors des capitaux propres groupe et des dettes,
- au compte de résultat, après le résultat net total dans le compte de résultat consolidé.

Lorsque, à la suite de pertes, la part revenant aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres d'une entreprise consolidée par intégration globale devient négative, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures imputables aux intérêts minoritaires sont déduits des intérêts majoritaires. Si, ultérieurement, l'entreprise consolidée réalise des bénéfices, les intérêts majoritaires sont alors crédités de tous ces profits jusqu'à ce que la partie qu'ils avaient assumée des pertes imputables aux intérêts minoritaires ait été totalement éliminée.

3.2.2.5. Opérations éliminées dans les états financiers consolidés

Dans les états financiers consolidés il est procédé à l'élimination des éléments suivants :

- Comptes réciproques de créances et de dettes ;
- Opérations internes au Groupe (achats, ventes, dividendes, marges internes ...) ;
- Provisions constituées au titre d'entités consolidées ;
- Toute autre opération impliquant les deux entités du Groupe.

3.2.2.6. Conversion des comptes établis en devises étrangères

Les participations établissant leurs états financiers en devises étrangères correspondent à des entités se trouvant à l'étranger, et dont leurs opérations ne sont pas conduites par le Groupe à partir de la France. Ces entités étrangères maîtrisent à ce jour leurs opérations et sont gérées de manière indépendante. Les états financiers des entités étrangères sont établis dans la monnaie fonctionnelle de l'entité, cette monnaie peut être différente de la devise locale de l'entité.

La conversion des états financiers établis en devises étrangères s'effectue selon la méthode dite du cours de clôture :

- Les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis en euro au taux de change de clôture, l'exception des composantes des capitaux propres qui sont convertis au taux de change historique ;
- Les éléments du compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis en euro au cours de change aux dates de transactions ou, en pratique, à un cours qui s'en approche et qui correspond, sauf en cas de fluctuations importantes des cours, au cours moyen de l'exercice ;
- La différence de conversion en résultant est inscrite dans une composante distincte des capitaux propres appelée « Réserve de conversion » et réparti entre la part du Groupe et la part des intérêts minoritaires. La variation sur une période de cette réserve de conversion est comptabilisée dans les capitaux propres.

Les taux utilisés pour la conversion des états financiers en devises étrangères sont les suivants :

Parité Euros / Devises	Taux de clôture 31 décembre 2024	Taux moyen 31 décembre 2024	Taux de clôture 31 décembre 2023	Taux moyen 31 décembre 2023
DIR - Dirham marocain	0,095392	0,093009	0,091399	0,091267
AUD - Dollar australien	0,596232	0,609865	0,614893	0,606513
SGD - Dollar singapour	0,706015	0,691656	0,685354	0,688555
ARS - Peso argentin	0,000935	0,001014		
BRL - Réal brésilien	0,155635	0,171577		
USD - Dollar américain	0,962557	0,923890		
MXN - Peso mexicain	0,046403	0,050425		
PEN - Sol péruvien	0,256472	0,246287		
COP - Peso colombien	0,000219	0,000227		
CLP - Peso chilien	0,000969	0,000980		
HNL - Lempira Honduras	0,037928	0,037205		
QTZ - Quetzal Guatemala	0,037928	0,037205		
HUF - Forint Hongrois	0,002431	0,002530		
CZK - Couronne Tchèque	0,039706	0,039815		
RON - Nouveau Leu Roumain	0,201033	0,201020		
GBP - Livre sterling	1,206011	1,181172		

3.2.2.7. Traitement des prises de contrôle

Le Groupe considère être acquéreur dès qu'il a obtenu le contrôle d'une société ou d'une branche d'activité.

Le Groupe comptabilise les prises de contrôle selon la méthode dite de l'acquisition conformément au règlement ANC n°2020-01.

Le coût d'une acquisition est mesuré à la juste valeur le jour de la prise de contrôle, y compris les compléments de prix. Les frais d'acquisition externes sont comptabilisés, net d'impôt, dans le coût d'acquisition des titres dans les comptes consolidés.

Le Groupe évalue les actifs et passifs identifiables acquis à leur juste valeur à la date de prise de contrôle.

La période pour évaluer la juste valeur du prix d'acquisition et pour déterminer la juste valeur des actifs et passifs identifiables, est d'une durée de 12 mois après la première clôture suivant l'exercice de la prise de contrôle. Passé ce délai, toute modification du prix d'acquisition et de la valeur des actifs et passifs identifiables est comptabilisée en résultat.

L'excédent du coût d'acquisition par rapport à la quote-part d'intérêt revenant au Groupe dans le solde net des actifs et passifs identifiables acquis évalués à la juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition et présenté en immobilisations incorporelles à l'actif du bilan consolidé. Les écarts d'évaluation déterminés sur la juste valeur des actifs incorporels identifiables sont limités afin de ne pas créer un écart d'acquisition négatif.

Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur de la quote-part d'intérêt revenant au Groupe dans les actifs nets de la filiale acquise évalués à la juste valeur, l'écart d'acquisition passif est inscrit au passif du bilan dans les provisions pour risques et rapportés aux résultats sur une période déterminée en fonction des objectifs fixés lors de l'acquisition. Lorsque la prise de contrôle dégage un écart d'acquisition passif, aucun écart d'évaluation positif n'est constaté. Lorsque l'acquisition est réalisée dans des conditions avantageuses et qu'elle ne présente pas de risque, l'écart d'acquisition négatif est alors repris en résultat sur l'exercice de la prise de contrôle.

Les écarts d'acquisition issus des prises de contrôle sont affectés à l'unité génératrice de trésorerie (UGT) concernée. Les UGT sont définies comme étant le plus petit groupe d'actifs liés générant des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des flux de trésorerie provenant d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Les prises de contrôles réalisées dans les comptes consolidés sont les suivantes :

- **Prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING et ses filiales**

La prise de contrôle de 100% du capital de LAFAYETTE HOLDING a été réalisée par les opérations juridiques suivantes :

- Apport d'actions représentant 67,7% du capital de LAFAYETTE HOLDING et rémunéré par une augmentation de capital de la société HOLDING STOCKHOLM pour 169,5 M€ ;
- Apport d'actions représentant 0,3% du capital de LAFAYETTE HOLDING et rémunéré par des obligations convertibles OC1 pour 31,6 M€ ;
- L'acquisition d'actions représentant 32% du capital de LAFAYETTE HOLDING pour un montant de 163,4 M€

Le coût d'acquisition de cette prise de contrôle est de 364,5 M€. Les frais d'acquisition externes supportés s'élèvent à 54 K€ nets d'impôt et sont présentés dans le coût d'acquisition des titres.

Cette acquisition a été financée :

- Par la souscription d'un emprunt de 163,5 M€ d'une maturité de 7 ans, au taux variable EURIBOR + 6% ;

La Direction a évalué les actifs et passifs identifiables acquis à leur juste valeur à la date de prise de contrôle du 19 juillet 2023 sur la base des éléments suivants :

- Des situations comptables au 30 juin 2023 établies selon les principes et méthodes comptables définis ci-après en Note 3.3 et retraitées des opérations significatives intervenues entre le 30 juin et le 19 juillet 2023 ;
- Des travaux d'allocation du prix d'acquisition et d'évaluation d'actifs incorporels identifiables (*Price Purchase Allocation – PPA*) comme suit :
 - Des relations contractuelles clientèles évaluées à 153,3 M€ , ces relations contractuelles font l'objet d'un amortissement sur 15 ans à compter du 19 juillet 2023
 - Des impôts différés passifs de 40,0 M€ relatifs à l'identification des actifs incorporels présentés ci-avant.

Le délai pour finaliser l'identification et l'évaluation des actifs acquis et des passifs assumés se termine à la date de la clôture au 31 décembre 2024.

Un écart d'acquisition de 348,7 M€ a été reconnu pour la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société LAFAYETTE HOLDING et ses filiales d'une part, et d'autre part la valeur des actifs et des passifs acquis au 19 juillet 2023. Cet écart d'acquisition correspond aux éléments incorporels non identifiables notamment le capital humain, le savoir-faire des équipes ADENES sur l'expertise en matière de gestion organisationnelle de projets, le renouvellement futur des relations contractuelles au de-là de la part identifiée, et les avantages économiques futurs dans le développement des activités du Groupe. Compte tenu des caractéristiques des éléments non identifiables présentés ci-avant, cet écart d'acquisition de 348,7 M€ est qualifié à durée de vie indéfinie. Cet écart d'acquisition n'est par conséquent pas amorti mais soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture et en cas d'indice de perte de valeur.

L'écart d'acquisition de 348,7 M€ sur la prise de contrôle de ADENES et ses filiales a été affecté aux différentes UGT du Groupe tel que présenté en Note 6.1 au regard du suivi des flux futurs de trésorerie au niveau du Groupe.

Les actifs acquis pour lesquels la valeur nette comptable à la date d'acquisition est proche de la juste valeur, sont présentés en notes annexes des états financiers avec une valeur d'entrée qui distingue les valeurs brutes initiales, les valeurs des amortissements et les dépréciations déjà constatées sur ces actifs à la date de prise de contrôle. La présentation d'une valeur d'entrée brute correspondant uniquement à la valeur nette comptable à la date d'acquisition n'a pas été retenue afin de conserver une visibilité dans la composition des postes des actifs concernés.

- **Prise de contrôle de KPI Groupe et ses filiales, de RTS SA et ses filiales, de SSP et ses filiales**

La société CREATIV SERVICES a pris le contrôle dans KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres KPI GROUPE ;

La société VERING INTERNATIONAL a pris le contrôle dans le groupe RTS, groupe espagnol et sud-américain, le 24 septembre 2024 par la prise de participation de 60,46% des titres RTS SA ;

La société VERING INTERNATIONAL a pris le contrôle dans le groupe autrichien SSP le 17 décembre 2024 par la prise de participation de 74,9% des titres VRS SSP International GmbH.

Pour ces trois acquisitions, le prix d'acquisition identifié dans les actes a été déterminé avec une valeur d'entreprise sur la base des comptes au 31 décembre 2023 et un mécanisme de *locked-box* a été mis en place pour couvrir les risques supportés par l'acquéreur entre le 1^{er} janvier 2024 et la date de signature des actes réitératif d'acquisition. La date de prise de contrôle et donc la date des bilans d'acquisition retenues pour la détermination des valeurs d'entrée dans le bilan consolidé du groupe STOCKHOLM est le 31 décembre 2023.

3.3. Méthodes comptables et règles d'évaluation

3.3.1. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition issus des prises de contrôle (cf. Note 3.2.2.7) correspondent à des éléments incorporels non identifiables notamment le capital humain, le savoir-faire, le renouvellement futur des relations contractuelles, et les avantages économiques futurs dans le développement des activités acquises.

Compte tenu des caractéristiques des éléments non identifiables présentés ci-avant, les écarts d'acquisitions issus des prises de contrôle sont qualifiés à durée de vie indéfinie. Les écarts d'acquisition ne sont par conséquent pas amortis mais soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture et en cas d'indice de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition sont affectés par unité génératrice de trésorerie (UGT). Les UGT sont définies comme étant le plus petit groupe d'actifs liés générant des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des flux de trésorerie provenant d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Une dépréciation liée à une perte de valeur est comptabilisée si la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur comptable. La dépréciation à constater au titre d'une UGT est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à l'UGT, puis à la réduction de la valeur comptable de chaque actif de l'unité. Les dépréciations sur les écarts d'acquisition sont irréversibles, et sont comptabilisées sur la ligne « Dépréciations des écarts d'acquisition » en résultat d'exploitation.

La valeur recouvrable d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente, et sa valeur d'utilité. La juste valeur d'une UGT est déterminée soit par référence à des transactions similaires à l'actif à tester, soit par des évaluations réalisées par des experts indépendants ou la Direction dans une perspective de cession. Pour apprécier la valeur d'utilité d'une UGT, les flux de trésorerie futurs sont actualisés au taux, après impôt, qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'UGT. Le Groupe utilise un taux d'actualisation par UGT pour ses flux de trésorerie futurs tenant compte du risque pays et des taux d'imposition par zone géographique, et éventuellement d'une prime en cas de non réalisation des hypothèses retenues dans le plan d'affaires. Ce taux d'actualisation est calculé en fonction du coût moyen des capitaux employés.

Les flux futurs de trésorerie sont déterminés sur la base d'hypothèses raisonnables et documentées. Le Groupe utilise les prévisions les plus récentes, le plan entre 2025 et 2028, et au-delà de cet horizon, la valeur terminale correspond à la capitalisation à l'infini du dernier flux de l'horizon, sur la base d'un taux de croissance long terme déterminé par zone géographique.

Les UGT ont été identifiés en cinq *Business Units* (BU) liés aux activités suivantes :

- BU Elex
- BU Vering
- BU International
- BU 3C
- BU Creativ

La Direction effectue un suivi des performances de l'activité à partir d'un reporting interne établi sur ces 5 BU.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis car la durée de vie de l'investissement dans la participation est considérée à durée indéfinie.

3.3.2. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles, figurent dans les comptes consolidés pour leur prix d'acquisition ou de production, ou leur juste valeur si elles ont été acquises dans le cadre d'une acquisition, diminué des amortissements cumulés et des dépréciations liées à des pertes de valeur constatées.

Les frais financiers spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les coûts de développement ne sont pas comptabilisés à l'actif du bilan et restent en charge de l'exercice.

L'amortissement est calculé en fonction de la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations.

Lorsque cela est applicable, le coût total de l'actif corporel est réparti entre ses différents éléments constitutifs, chaque élément étant comptabilisé séparément. Tel est le cas lorsque les différentes composantes d'un actif ont des durées d'utilité différentes ou qu'elles procurent des avantages à l'entreprise selon un rythme différent nécessitant l'utilisation de taux et de mode d'amortissement différents.

Les amortissements pour dépréciation ont été déterminés en fonction du rythme de consommation des avantages économiques attendus par élément d'actif sur la base du coût d'acquisition, en fonction de leur utilisation probable. Les durées d'amortissement sont revues annuellement et sont modifiées si les attentes diffèrent des estimations précédentes ; ces changements d'estimation sont comptabilisés de façon prospective.

Les principales méthodes d'amortissement et durées d'utilisation retenues sont les suivantes :

Immobilisations	Méthode	Durée
Logiciels	Linéaire	1 à 5 ans
Agencements, aménagements et installations	Linéaire	10 à 20 ans
Matériels de transport	Linéaire	5 ans
Mobilier de bureau et informatiques	Linéaire	3 à 5 ans
Mobilier	Linéaire	5 à 10 ans

3.3.3. Contrats de location

3.3.3.1. Contrats de crédit-bail et contrats assimilés

Les immobilisations financées au moyen de contrats de crédit-bail et contrats assimilés, c'est-à-dire les contrats transférant au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété du bien loué, sont comptabilisées à l'actif du bilan à la juste valeur, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux dus au titre de la location. La dette correspondante est inscrite dans les passifs financiers.

Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux périodique constant sur le solde de l'emprunt restant dû.

Ces immobilisations acquises dans le cadre de contrats de crédit-bail sont amorties selon le mode et les durées d'utilité de l'actif conformément aux règles du Groupe.

Si le transfert de propriété à l'issue du contrat est peu probable, les immobilisations correspondantes seront amorties sur la durée la plus courte de leur durée d'utilité ou de la durée du contrat.

3.3.3.2. Contrats de location simple

Les contrats de location ne répondant pas aux critères de qualification des contrats de location financement et dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété de l'actif sont comptabilisés en contrats de location simple. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés dans les charges linéairement sur la durée du contrat. Les paiements minimaux futurs dus sont présentés dans les engagements financiers.

3.3.4. Dépréciation des actifs immobilisés

Les actifs immobilisés, à durée de vie définie ou indéfinie, font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'il existe des indices de pertes de valeur du fait d'événements ou de circonstances intervenus au cours de la période, et que leur valeur recouvrable apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable. Des tests de dépréciation sont éventuellement réalisés en comparant la valeur recouvrable et leur valeur nette comptable. Lorsqu'une dépréciation apparaît nécessaire, le montant comptabilisé est égal à l'écart entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et de la valeur d'utilité.

3.3.5. Immobilisations financières

3.3.6. Stocks d'en-cours de production de services

Les stocks comptabilisés dans les états financiers correspondent aux dossiers d'expertise en cours à la date de clôture des comptes.

Ces stocks d'encours de production de services sont évalués en fonction d'un pourcentage d'avancement des dossiers et d'un montant d'honoraires moyen par dossier.

3.3.7. Créances clients et dettes fournisseurs

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsque la valeur de recouvrement estimée, c'est-à-dire les flux de trésorerie futurs estimés, est inférieure à la valeur comptable, en tenant compte des sommes couvertes par les organismes d'assurance-crédit.

3.3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme offrant une grande liquidité et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les placements à court terme sont évalués à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse ou la valeur probable de réalisation sont inférieurs à la valeur d'achat. Les variations de valeur sont enregistrées en résultat financier.

3.3.9. Avantages du personnel

Les avantages du personnel sont évalués et présentés selon :

- Les avantages à court terme, tels que les salaires, cotisations sociales, les primes payables, la participation salariale. Ces avantages à court terme sont présentés dans le compte de résultat sur la ligne « Charges de personnel » ;
- Les avantages à long terme, telles que les médailles du travail, les indemnités de fin de contrat, et les avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestations définies).

Le Groupe n'a pas mis en place d'avantages au personnel dans le cadre de régimes à prestations définies. Son engagement se limite aux indemnités légales de fin de carrière qui sont évaluées selon la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluées séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses financières (taux d'actualisation) et des hypothèses démographiques (taux de *turn over* et taux de progression de salaires) qui sont présentées en Note 7.10. Cette évaluation de l'obligation est effectuée tous les ans. Les engagements sont présentés dans le bilan.

3.3.10. Autres provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges, est comptabilisée dès qu'il existe une obligation, nettement précisée quant à son objet, résultant d'événements survenus ou en cours, et rendant probable une sortie de ressources mais dont l'échéance reste incertaine. Le montant provisionné est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de

l'obligation à la date de clôture, en excluant les produits éventuellement attendus. Chaque risque ou charge fait l'objet d'une évaluation au cas par cas à la date de clôture et les provisions sont ajustées pour refléter la meilleure estimation à cette date.

3.3.11. Provisions réglementées

Les provisions réglementées et les autres éléments comptabilisés selon dispositions fiscales locales dans les comptes annuels des entités consolidées, sont annulées dans les comptes consolidés du Groupe. Ce retraitement donne lieu à la constatation d'une imposition différée le cas échéant.

3.3.12. Dettes financières

Les dettes financières sont enregistrées à leur juste valeur au moment de leur acquisition (coût de transaction inclus) puis sont comptabilisés ultérieurement au coût amorti.

Le Groupe applique la méthode de référence du Règlement ANC n°2020-01 consistant à étaler sur la durée de vie de l'emprunt les frais d'émission, les primes de remboursement et d'émission d'emprunts obligataires.

Le Groupe ne dispose pas d'instruments dérivés et d'instruments de couverture.

3.3.13. Conversion des transactions libellés en devise étrangère

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont en euros en utilisant les taux de change en vigueur au cours du jour de la transaction. Les gains et pertes de change en résultant sont inscrits au compte de résultat en charges ou produits financiers lorsque l'opération a un caractère financier et en charges ou produits d'exploitation lorsque l'opération a un caractère commercial.

En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change à la clôture. Les différences de conversion en résultant sont inscrites au bilan en « écart de conversion actif » lorsqu'il s'agit d'une perte latente et en « écart de conversion passif » lorsqu'il s'agit d'un gain latent. Les écarts de conversion actif font l'objet d'une provision à concurrence du risque non couvert. Les écarts de conversion résultant de la conversion des disponibilités sont portés au compte de résultat.

3.3.14. Reconnaissance des revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend :

- Des prestations de services d'expertise ;
- Des ventes de marchandises correspondant à du matériel ;

Un produit est comptabilisé dans le résultat de l'exercice s'il est :

- Réalisé, c'est-à-dire qu'il est certain dans son principe et son montant ;
- Et acquis à l'exercice

Les produits probables, à l'inverse des charges probables, ne peuvent pas être comptabilisés. Les produits figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises, et déduction faite des ventes intragroupe.

3.3.15. Fiscalité

3.3.15.1. Impôts sur les sociétés

Toutes les sociétés du groupe sont soumises à l'impôt sur les sociétés.

Il existe un groupe d'intégration fiscale depuis le 1^{er} janvier 2024 composé des sociétés suivantes : HOLDING STOCKHOLM, LAFAYETTE, ADENES, ELEX FRANCE, SYNFONY, WIZIOU, ADENES IMMOBILIER, VERING et VERING INTERNATIONAL. Les autres sociétés du Groupe sont fiscalement indépendantes.

Conformément à la convention d'intégration fiscale :

- Les charges d'impôt sont comptabilisées par les sociétés intégrées comme en l'absence d'intégration fiscale ;

- La société mère comptabilise la dette globale d'impôt vis-à-vis de l'Etat étant légalement seule redevable de l'impôt sur les sociétés, de la contribution sociale sur cet impôt ;
- Les économies d'impôt réalisées par le groupe grâce aux déficits sont conservées chez la société mère.

3.3.15.2. Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés sur l'ensemble des différences temporaires observées entre la valeur dans les états financiers consolidés d'un actif ou d'un passif et sa base fiscale. Les différences permanentes telles que les dépréciations des écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'une fiscalité différée.

Les taux d'imposition utilisés pour l'évaluation des impôts différés sont ceux relatifs à l'entité fiscale dont l'application est attendue lors de la réalisation de l'actif ou du règlement du passif. Le taux d'imposition retenu pour les sociétés françaises est de 25% et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

Les impôts différés actifs et impôts différés passifs sont présentés en position nette (impôts différés nets) pour chaque entité fiscale.

En présence d'impôts différés nets actifs générés principalement par des situations fiscales déficitaires (déficits fiscaux reportables), les impôts différés actifs sont comptabilisés (reconnus) dans le bilan consolidé que dans la mesure où il est fortement probable qu'ils seront imputés sur des bénéfices futurs de l'entité fiscale concernée. Les impôts différés actifs non reconnus sont mentionnés le cas échéant dans la Note 7.15 ci-dessous.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont présentés dans les postes « Autres créances et comptes de régularisation » et « Autres dettes et comptes de régularisation », conformément au règlement ANC 2020-01.

3.3.16. Contribution économique territoriale

Les deux composantes de la contribution économique territoriale (CET), la contribution foncière des entreprises (CFE) d'une part et la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) d'autre part, sont présentées au compte de résultat consolidé en « Impôts et Taxes » conformément aux recommandations de l'ANC.

3.3.17. Indicateurs de performance

Un agrégat ou des rubriques additionnelles peuvent être ajoutés dans les états financiers consolidés modèles du Règlement ANC n°2020-01 sous réserve d'un respect des conditions prévues par les recommandations émises en la matière.

La Direction a opté pour la présentation additionnelle de certains agrégats dans les états financiers consolidés pour les raisons suivantes :

- Ces agrégats sont plus appropriés que les autres notions comptables normalisées dans la mesure où ces agrégats sont prévus et précisés dans la Convention de prêt d'acquisition et de refinancement émis le 19 juillet 2023.
- Ces agrégats, en particulier l'agrégat de l'EBITDA, sont des indicateurs de gestion suivis régulièrement par la Direction et les partenaires financiers du Groupe.
- Ils constituent des indicateurs de performance et sont suivis de manière régulière pour analyser et évaluer les activités et les tendances du Groupe, mesurer leur performance, préparer les prévisions de résultats et procéder à des décisions.
- Les modalités de détermination de ces agrégats sont précisées conventionnellement par la Convention de financement du 19 juillet 2023.
- Il n'est pas prévu une évolution dans le temps des modalités de détermination de ces agrégats.
- Ces agrégats seront présentés jusqu'au terme de l'échéance des prêts relatifs à la Convention de financement du 19 juillet 2023.

Ces indicateurs de performance sont :

- **EBITDA**

L'EBITDA *Earning before interest tax depreciation and amortization* est un solde de gestion déterminé, selon la définition du contrat de dette senior, par :

- ✓ Le résultat d'exploitation (tel que défini par le Plan Comptable Général) ;
- ✓ Augmenté des dotations nettes aux amortissements et dépréciations d'exploitation des immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les contrats de crédit-bail et contrats assimilés ;
- ✓ Augmenté des dotations nettes aux dépréciations sur actif circulant ;
- ✓ Augmenté des dotations nettes des reprises aux provisions pour risques et charges d'exploitation ;
- ✓ Diminué des charges d'intéressement et de participation des salariés.
- ✓ Majoré, uniquement pour les deux premières Dates de Test, des frais non récurrents relatifs à l'acquisition des titres financiers de Lafayette Holding
- ✓ Majoré, uniquement pour les deux premières Dates de Test, des frais non récurrents relatifs à l'acquisition des titres financiers d'une opération de croissance externe autorisée par le pool bancaire

Cet agrégat est présenté sur une ligne spécifique du compte de résultat.

- **Dettes Financières Nettes (DFN)**

Les dettes financières nettes sont constituées des emprunts bancaires, des dépôts et cautionnements et des comptes courants d'associés, diminuées des disponibilités nettes des soldes débiteurs, des valeurs mobilières de placements, des caisses, intérêts courus à recevoir.

La réconciliation de cet agrégat avec les comptes consolidés est présentée à la suite des états financiers consolidés primaires établis sur une base comparative 12 mois (cf. Note 5.2.4).

3.3.18. Résultat financier

Le résultat financier comprend les éléments encaissés suivants :

- Les produits financiers encaissés d'instruments financiers tels que les revenus des titres, des prêts et des créances ainsi que les produits de cessions des VMP ;
- Les charges financières décaissées telles que les charges financières sur les services bancaires, sur les emprunts, sur les locations financements ;
- Le résultat financier comprend également, le cas échéant, les éléments calculés suivants : effets de l'amortissement et de l'actualisation des éléments de la situation financière ;
- Le coût de l'endettement net est constitué des charges financières décaissées déduction faite des produits financiers encaissés.

3.3.19. Résultat exceptionnel

Les éléments exceptionnels comprennent les éléments de charges et de produits de l'activité courante dont la nature et les montants présentent un caractère non récurrent.

3.3.20. Parties liées

Les parties liées présentées dans les états financiers consolidés sont définies comme étant :

- Les parties contrôlées par le Groupe ;
- Les parties contrôlant le Groupe ;
- Les personnes physiques membre du personnel de direction du Groupe ou des parties contrôlant le Groupe, ou qui l'influencent notablement.

4. Informations relatives au périmètre de consolidation

Les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	31 décembre 2024		
			% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation (1)
STOCKHOLM HOLDING	France	953 287 646	100%	100%	Mère
LAFAYETTE HOLDING	France	893 912 246	100%	100%	IG
ADENES	France	511 709 677	100%	100%	IG
WIZIOU	France	828 751 420	100%	100%	IG
SYNFONY	France	514 035 724	100%	100%	IG
FOCALYSE	France	800 174 732	82%	82%	IG
ADENES ACADEMY	France	383 184 603	85,24%	85,24%	IG
BATI FIVE ASSOCIES	France	501 176 333	51,01%	51,01%	IG
DYNAREN	France	528 293 095	49,02%	49,02%	MEE
GREEN ADN	France		60,93%	60,93%	IG
CLAIMS IA (1)	France	851 353 797	50,00%	50,00%	IP
ADENES IMMOBILIER	France	892 439 944	100,00%	100,00%	IG
IMPERIS	France	827 956 566	70,00%	70,00%	IG
QOST	France	889 446 316	52,00%	52,00%	IG
SCI DU SOLEIL	France	532 409 372	31,63%	31,63%	MEE
VERING	France	799 069 836	100,00%	98,83%	IG
VERING CARGO	France	887 835 882	100,00%	98,83%	IG
3C	France	390 323 319	59,45%	59,45%	IG
WEBVISIO	France		100,00%	59,45%	IG
ELEX France	France	342 294 956	100,00%	100,00%	IG
ADENES MAGHREB	Maroc		100,00%	100,00%	IG
ELEX MONACO	Monaco		95,00%	95,00%	IG
ELEX OUTRE MER	France	910 735 067	60,00%	60,00%	IG
ELEX NOUVELLE CALEDONIE	France	882 249 824	49,90%	29,94%	IG
ELEX OCEAN INDIEN	France	450 533 724	70,02%	42,01%	IG
ELEX GUADELOUPE	France	915 108 401	49,00%	29,40%	IP
ELEX MARTINIQUE ET GUYANE	France	912 412 384	51,00%	30,60%	IP
VERING INTERNATIONAL	France	913 637 039	98,83%	98,83%	IG
LENGKEEK	Pays-Bas		80,00%	79,07%	IG
HUYGENHOEK	Pays-Bas		100,00%	79,07%	IG
DB GROUP	Belgique		51,48%	50,88%	IG
XPERTA	Belgique		70,00%	35,62%	IG
ADENES Australie	Australie		60,00%	59,30%	IG
VRS ANA Australia	Australie		100,00%	59,30%	IG
VRS Asia Pacific	Singapour		100,00%	98,83%	IG
VRS AUSTRIA HOLDING	Autriche		37,50%	37,06%	MEE
ADENES ITALIA (1)	Italie	MI - 2661133	71,00%	71,00%	IP
VERING Italie (ex-ALFACINCOTTI)	Italie	MI - 2111727	74,40%	52,82%	IP
Actions	Italie	MI - 2515987	100,00%	52,82%	IP
A&A	Italie	MI - 1906115	98,10%	69,65%	IP
EXPERTA	Italie	MI - 1961594	100,00%	69,65%	IP
TPA&A	Italie	MI - 2100977	100,00%	69,65%	IP
C&P	Italie	MI - 1890049	51,00%	35,52%	IP

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
CREATIV' SERVICES	France	810 433 003	78,23%	78,23%	IG
CREATIV' EXPERTIZ NOUVELLE AQUITAINE	France	802 351 585	86,98%	68,05%	IG
CREATIV' EXPERTIZ GRAND EST	France	321 303 166	100,00%	78,23%	IG
CREATIV' EXPERTIZ RHONE ALPES AUVERGNE	France	830 669 743	72,75%	56,92%	IG
CREATIV' EXPERTIZ BRETAGNE	France	412 627 135	61,40%	48,03%	IG
CREATIV' HAUTS DE France	France	879 547 206	90,00%	70,41%	IG
CREATIV' EXPERTIZ NORMANDIE	France	880 120 795	90,56%	70,85%	IG
CREATIV' EXPERTIZ ILE DE France	France	880 137 625	81,80%	63,99%	IG
CREATIV' EXPERTIZ CENTRE	France	895 311 595	90,00%	70,41%	IG
ONEEXPERT	France	821 081 099	51,00%	39,90%	IG
CREATIV OCEAN INDIEN	France		100,00%	78,23%	IG
CREATIV MAGHREB	Maroc		100,00%	78,23%	IG
KPI Groupe	France	480 699 354	100,00%	78,23%	IG
EFFICIENCE	France		100,00%	78,23%	IG
KPI EAD	France	984 342 162	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 02 (Saint-Quentin)	France	843 647 116	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 04 (Manosque)	France	438 989 501	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 06 (Nîmes)	France	910 647 833	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 13 (Tarascon)	France	377 220 223	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 30 (Nîmes)	France	411 832 553	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 31 (Toulouse)	France	909 213 282	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 34 (Montpellier)	France	515 250 868	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 35 (Rennes)	France	420 933 483	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 38 (Nîmes)	France	824 083 430	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 42 (Saint-Etienne)	France	849 533 484	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 44 (Nîmes)	France	912 503 836	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Lille (Lille Metropole)	France	327 876 801	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Cambrai (Douai)	France	521 082 495	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 62 (Arras)	France	404 377 228	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 66 (Perpignan)	France	828 148 072	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 67 (Strasbourg)	France	327 325 643	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 69 (Lyon)	France	344 501 895	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 76 (Dieppe)	France	901 790 873	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 83 (Toulon)	France	383 754 306	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 84 (Avignon)	France	451 753 503	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 90 (Belfort)	France	478 231 665	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Corse (Nîmes)	France	832 953 210	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Grand Ouest (Rennes)	France	891 464 844	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Paris Ile de France (Bobigny)	France	484 300 595	100,00%	78,23%	IG
KPI Informatique (Nîmes)	France	535 352 421	100,00%	78,23%	IG

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
RTS SA	Espagne		60,46%	59,75%	IG
RTS SOUTH AMERICA (RTS PT SUC)	Portugal		100,00%	59,75%	IG
RTS INTERNATIONAL (RTS US)	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG
RTSIS USA	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG
RTS MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG
RTS PERU	Pérou		100,00%	59,75%	IG
RTS BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG
RTS COLOMBIA	Colombie		100,00%	59,75%	IG
RTS CHILE	Chili		100,00%	59,75%	IG
RTS ARGENTINA	Argentine		100,00%	59,75%	IG
RTS HONDURAS	Honduras		100,00%	59,75%	IG
RTS GUATEMALA	Guatemala		100,00%	59,75%	IG
RTS SALVADOR	Salvador		100,00%	59,75%	IG
RTS PANAMA	Panama		100,00%	59,75%	IG
RTSIS S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG
RTS Portugal	Portugal		100,00%	59,75%	IG
IST S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG
IST PT	Portugal		100,00%	59,75%	IG
IST MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG
IST BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG
SSP International GMBH	Autriche		74,90%	74,03%	IG
ELEX NETHERLANDS	Pays-Bas		100,00%	100,00%	IG
SSP ZT Interdisziplinare GMBH	Autriche		50,00%	37,01%	IG
Sterkl, Schorkhuber & Partner	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Schadenservice	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP TEC GMBH	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters GMBH	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Holding Adjusters GMBH	Autriche		75,00%	64,82%	IG
LCS Mernokszakerto	Hongrie		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRO	République Tchèque		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRL	Roumanie		100,00%	74,03%	IG
VRS LONDON	Royaume-Uni		66,00%	57,04%	IG

1) Société contrôlée conjointement selon les statuts et le pacte d'associés.

Le périmètre de consolidation comprend 115 entités consolidées au 31 décembre 2024.

5. Comparabilités des comptes

5.1. Variation de périmètre de l'exercice

Les variations de périmètre sur l'exercice sont les suivantes :

- Constitution le 7 juin de la société HOLDING STOCKHOLM ;
- Prise de contrôle par HOLDING STOCKHOLM de 100% du capital LAFAYETTE HOLDING par plusieurs opérations juridiques le 19 juillet 2023 ;
- Création de la société CREATIV MAGHREB en octobre 2023 ;
- Prise de contrôle par VERING INTERNATIONAL de 60,46% du capital de RTS SA et ses filiales le 24 septembre 2024 ;
- Prise de contrôle par CREATIV SERVICE de 100% du capital de KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par remontée des minoritaires de KPI groupe dans la détention de CREATIV SERVICES. La participation de ADENES dans CREATIV SERVICES a donc été diluée passant de 100% au 19 juillet 2023 à 78,23% au 31 décembre 2024 ;
- Prise de contrôle par VERING International de 74,9% du capital de VRS SSP International et ses filiales le 17 décembre 2024 ;
- Prise de contrôle par DB GROUP de 70% du capital de XPERTA en date du 15 juillet 2024 ;
- Prise de contrôle par LENGKEEK de 100% du capital de HUYGENHOEK en date du 18 juillet 2024 ;
- Rachat des minoritaires de VRS ANA en Australie par VERING International sur le deuxième semestre ;
- Rachat des minoritaires de ADENES Italie par ADENES sur le deuxième semestre, ADENES possède désormais 71% des titres de la société mais le contrôle reste conjoint, selon le pacte d'associés.

Les flux de trésorerie relatifs aux variations de périmètre sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois	31 décembre 2023 pro forma
Acquisition titres LAFAYETTE	(195 059)		(195 059)
Frais acquisition titres LAFAYETTE	(4 890)		(4 890)
Trésorerie acquise sur LAFAYETTE	23 576		42 364
Acquisition complémentaire CREATIV	(14 245)		(14 245)
Frais acquisition complémentaires titres DB GROUP	(13)	(13)	(4)
Acquisition titres VRS ANA	(7 660)	(7 660)	(4 360)
Frais acquisition VRS ANA	0		(177)
Trésorerie acquise sur VRS ANA	3 539		2 506
Frais acquisition titres (payés par ADENES)	0		(141)
Frais acquisition titres VRS Asia	0		(35)
Acquisition titres TPA&A	(220)	(310)	(5)
Sortie de trésorerie ELECTROREN (IG vers MEE)	(10)		
Acquisition complémentaire CREATIV Normandie	(1 284)	(1 284)	
Acquisition complémentaire CREATIV Rhones Alpes	(12)	(12)	
Acquisition titres KPI GROUPE	(28 476)	(28 476)	
Frais acquisition titres KPI GROUPE	(401)	(401)	
Trésorerie acquise sur KPI GROUPE	3 203	3 203	
Acquisition titres RTS SA et ses filiales	(10 278)	(10 278)	
Frais acquisition titres RTS SA et ses filiales	(464)	(464)	
Trésorerie acquise sur RTS SA et ses filiales	5 279	5 279	
Acquisition titres VRS SSP et ses filiales	(7 903)	(7 903)	
Frais acquisition titres VRS SSP et ses filiales	(361)	(361)	
Trésorerie acquise sur VRS SSP et ses filiales	584	584	
Acquisition complémentaire ADENES Italie et ses filiales	(6 215)	(6 215)	
Trésorerie acquise variation taux intégration ADENES Italie	983	0	
Acquisition titres XPERTA	(1 190)	(1 190)	
Trésorerie acquise sur XPERTA	78	78	
Acquisition titres HUYGENHOEK	(1 212)	(1 562)	
Frais acquisition titres HUYGENHOEK	(26)	(26)	
Trésorerie acquise sur HUYGENHOEK	236	236	
Incidence des variations de périmètre	(242 441)	(56 774)	(174 215)

5.2. Informations établies sur une base comparative 12 (information *pro forma*)

Il a été établi à titre informatif un bilan, un compte de résultat et un tableau de flux de trésorerie couvrant une période de 12 mois entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 (ci-après « 31 décembre 2024 base 12 mois ») sur la base des éléments suivants :

- Sur la base du périmètre au 31 décembre 2024 en considérant que toutes les entités du périmètre sont intégrées selon la méthode de l'intégration globale avec un pourcentage de contrôle et d'intérêt à 100% ;
- Des comptes couvrant une période de 12 mois du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, à l'exception des sociétés constituées sur la période (ELEX NETHERLANDS).
- Sur la base des principes comptables présentés en Note 3.

De même, il a été établi à titre informatif un bilan, un compte de résultat et un tableau de flux de trésorerie couvrant une période de 12 mois entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2023 (ci-après « 31 décembre 2023 base 12 mois ») sur la base des éléments suivants :

- Sur la base du périmètre au 31 décembre 2023 en considérant que toutes les entités du périmètre sont intégrées selon la méthode de l'intégration globale avec un pourcentage de contrôle et d'intérêt à 100% ;
- Des comptes couvrant une période de 12 mois du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, à l'exception de la société STOCKHOLM constituée le 7 juin 2023 et les autres sociétés constituées sur la période (VRS Asia Pacific, CREATIV MAGHREB et GREEN ADN).
- Sur la base des principes comptables présentés en Note 3.

5.2.1. Bilan consolidé sur la base comparative de 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 Base 12 mois	31 décembre 2023 Base 12 mois
Actifs immobilisés		577 167	516 382
Immobilisations incorporelles		558 789	503 298
Immobilisations corporelles		14 522	10 847
Immobilisations financières		3 855	2 237
Participations mises en équivalence			
Actifs circulants		175 829	139 131
Stocks et en-cours	7.5	25 334	25 004
Clients et comptes rattachés	7.6	68 202	52 968
Autres créances et comptes de régularisation	7.7 & 7.15	41 188	31 597
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.8	41 105	29 562
Total Actif		752 996	655 513
Capitaux propres		265 791	250 848
Capitaux propres (Part du Groupe)		265 791	250 848
Capital social		180 015	180 015
Primes liées au capital		54 004	54 004
Réserves consolidées		24 270	3 568
Réserves de conversion		415	24
Résultat net (Part du Groupe)		7 087	13 238
Intérêts minoritaires			
Réserves des minoritaires			
Réserves de conversion			
Intérêts minoritaires de la période			
Provisions pour risques et charges		4 361	2 899
Provision pour pensions et retraites		3 066	1 857
Provisions pour risques et charges		1 295	1 042
Dettes financières		316 106	259 069
Emprunt bancaires et autres dettes financières	7.11	310 017	254 508
Intérêts courus	7.11	6 089	4 561
Dettes d'exploitation		166 739	142 697
Fournisseurs et comptes rattachés	7.13	24 617	19 307
Autres dettes et comptes de régularisation	7.14 & 7.15	142 122	123 389
Total Passif		752 997	655 513

5.2.2. Compte de résultat sur la base comparative de 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 <i>Base 12 mois</i>	31 décembre 2023 <i>Base 12 mois</i>
Chiffre d'affaires	8.1	457 674	336 850
Autres produits d'exploitation	8.2	4 649	12 557
Produits d'exploitation		462 323	349 408
Achats consommés	8.3	(39 619)	(27 478)
Services extérieurs	8.4	(97 050)	(70 455)
Charges de personnel	8.5	(265 695)	(201 802)
<i>dont participation</i>		<i>(5 757)</i>	<i>(5 806)</i>
Impôts et taxes	8.6	(6 872)	(5 324)
EBITDA	3.3.16	53 087	44 348
Dépréciations nettes	8.7	(76)	(125)
Dotations nettes aux amortissements	8.7	(8 152)	(5 843)
Dotations nettes aux amortissements (PPA)	8.7	(10 241)	(4 617)
Provisions nettes	8.7	(220)	(491)
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition		34 397	33 273
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition			
Résultat d'exploitation (EBIT)		34 397	33 273
Produits financiers		2 291	1 089
Charges financières		(22 912)	(13 360)
Résultat financier	8.8	(20 621)	(12 271)
Résultat courant		13 776	21 002
Produits exceptionnels		1 494	1 005
Charges exceptionnelles		(1 949)	(1 413)
Résultat exceptionnel	8.9	(455)	(408)
Impôts sur le résultat	8.10	(6 234)	(7 356)
Résultat net des entités intégrées		7 087	13 238
Résultat des sociétés mises en équivalence	7.4		
Résultat net de l'ensemble consolidé		7 087	13 238
<i>Dont Part du Groupe</i>		<i>7 087</i>	<i>13 238</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>			

5.2.3. Tableau de flux de trésorerie sur base comparative de 12 mois

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2024 Base 12 mois	31 décembre 2023 Base 12 mois
Résultat d'exploitation (EBIT)		34 397	33 273
Dotations aux amortissements des actifs corp. et incorp.	8.7	8 152	5 843
Dotations aux amortissements des actifs reconnus PPA	8.7	10 241	4 617
Dotation sur frais d'émission d'emprunt	8.7	1	0
Dotations (reprises) aux Provisions	8.7	219	491
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	8.7	76	125
EBITDA	3.3.16	53 087	44 348
Autres éléments calculés		0	59
Autres éléments financiers et exceptionnels encaissés	8.8 & 8.9	602	40
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	8.7	(76)	(125)
IS décaissé (net des dettes/créance d'impôt, CICE)	7.8, 7.15 & 8.10	(11 264)	(11 953)
Autres			
Variation des stocks nets	7.17	3 457	(4 982)
Variation des créances clients nettes	7.17	5 839	(9 626)
Variation des autres créances nettes	7.17	2 648	27 687
Variation des dettes fournisseurs	7.17	(8 311)	4 918
Variation des autres dettes	7.17	(940)	(17 378)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFR)		2 693	620
Trésorerie provenant des opérations liées à l'activité (A)		45 042	32 989
Acquisitions d'immobilisations (nettes des dettes)	7.2 à 7.4	(10 640)	(8 128)
Cessions d'immobilisations (nettes des créances)	8.9	353	617
Encaissement sur actifs financiers	7.4	35	121
Incidence des variations de périmètre	5.3	(56 774)	(174 215)
Trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)		(67 026)	(181 605)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(4 531)	(32 748)
Apport des minoritaires		139	
Variation de capital en numéraire			65 281
Emission d'emprunts	7.12	66 065	241 611
Frais d'émission d'emprunt dette senior		(784)	(5 002)
Remboursement de la dette senior	7.12	(10 900)	(68 000)
Remboursement des autres emprunts bancaires	7.12	(3 746)	(16 836)
Intérêts décaissés	7.12 & 8.8	(12 276)	(6 425)
Trésorerie provenant des opérations de financement (C)		33 967	177 881
Incidences des variations des taux de change		(248)	(17)
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C)		11 735	29 248
Trésorerie nette à l'ouverture	7.9	29 248	
Trésorerie nette à la clôture	7.9	40 983	29 248
Variation de trésorerie nette		11 735	29 248

5.2.4. Dette Financière Nette sur base comparative 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 pro forma
Disponibilités	7.8	38 757
VMP	7.8	2 348
Trésorerie Brute		41 105
Découverts et concours bancaires (Passifs)	7.8	(122)
Trésorerie Nette		40 983
Dette senior	7.11	218 315
Emprunt bancaires (hors crédit-bail et complément de prix)	7.11	4 937
Dettes rattachés sur participations	7.11	127
Autres éléments de dettes financières (Dépôts et cautionnements)	7.11	116
Dette financière brute		223 494
Dettes financières nettes GROUPE	3.3.16	182 511
Résultat d'exploitation	5.2.2	34 397
(-) Dotations nettes aux amortissements et dépréciation immobilisations	8.7	(18 393)
(-) Dépréciation d'exploitation des actifs circulants	8.7	(76)
(-) Dotations aux provisions nettes pour risques et charges d'exploitation	8.7	(219)
(-) Frais non récurrents relatifs à l'acquisition des titres financiers KPI et ses filiales		(1 176)
EBITDA pro forma 12 mois	3.3.16	54 261
Ratio DFN / EBITDA		3,4

5.3. Changements de présentation et de méthodes comptables

Il n'existe pas de changement de présentation ou de changement de méthodes comptables sur la période.

6. Information sectorielle

Le Management a défini les segments d'activité par *Business Unit (BU)* en vue de prendre des décisions en matière d'allocation de ressources aux segments et d'évaluation de leur performance.

6.1. Information sectorielle de la période

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024 statutaire 12 mois				31 décembre 2024 Base 12 mois			
	Chiffre d'affaires	%	Résultat d'exploitation	%	Chiffre d'affaires	%	Résultat d'exploitation	%
BU HOLDING	0	0%	(1 236)	-4%	0	0%	(1 236)	-4%
BU SERVICES	143 683	33%	(257)	-1%	154 275	35%	(10)	0%
BU ELEX	77 365	18%	21 968	66%	77 458	18%	21 977	66%
BU INTERNATIONAL	90 605	21%	5 943	18%	99 283	23%	6 982	21%
BU 3C	34 553	8%	1 974	6%	34 553	8%	1 974	6%
BU VERING	12 770	3%	2 032	6%	12 740	3%	2 032	6%
BU AUTO	79 364	18%	2 677	8%	79 364	18%	2 677	8%
Total Groupe	438 339	100%	33 101	100%	457 674	104%	34 397	104%

7. Informations relatives aux postes du bilan consolidé

7.1. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	Redassement	Ecart de conversion	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles brutes								
Ecart d'acquisition	348 705	65 286	626			15		414 631
Relations contractuelles (1)	136 652	12 252						148 904
Frais de développement	509	156	8		(109)		(0)	563
Logiciels, licences informatiques	15 445	1 595	5 948	(270)	536	2	(0)	23 256
Autres immobilisations incorporelles	776	1 006	873	(13)	(404)	0	(0)	2 237
Avances et acomptes sur immos incorporelles	116		367					483
Total	502 203	80 294	7 821	(283)	23	17	(0)	590 074
<i>Dont location financement</i>								
Amortissements et dépréciations								
Ecart d'acquisition								
Relations contractuelles (1)		(369)	(14 062)					(14 431)
Frais de développement	(379)	(152)	(183)		13		0	(701)
Logiciels, licences informatiques	(9 414)	(1 463)	(5 095)	265	(19)	(2)	(0)	(15 728)
Autres immobilisations incorporelles	(186)	(265)	(66)	8	125	(0)	0	(384)
Total	(9 979)	(2 250)	(19 406)	273	120	(2)	0	(31 244)
<i>Dont location financement</i>								
Immobilisations incorporelles nettes	492 224	78 044	(11 585)	(10)	143	15	(0)	558 830

- (1) Correspond aux actifs incorporels identifiables reconnus lors des travaux d'allocation du prix d'acquisition de la prise de contrôle du groupe LAFAYETTE. Ces relations contractuelles sont amorties sur 15 ans, soit 10.2M€ d'amortissement par an.

Il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur sur les autres immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024.

7.1.1. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisitions sont constitués des prises de contrôle de sociétés et de branches d'activité dont les principales sont présentées en Note 3.2.2.7.

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	Redassement	Ecart de conversion	Variation de périmètre	31 décembre 2024
BU ELEX	197 716	107					197 822
BU INTERNATIONAL (1)	26 850					21 090	47 941
BU 3C	10 810						10 810
BU SERVICES	32 081						32 081
BU VERING	20 922					79	21 001
BU AUTO (2)	60 326	519			15	44 117	104 976
Total	348 705	626			15	65 286	414 631

L'affectation de l'écart d'acquisition du groupe LAFAYETTE a été effectué selon une clé de répartition correspondant à l'EBITDA 12 mois *pro forma* 2022 du groupe LAFAYETTE.

- (1) La variation de périmètre de la période correspond pour 6.4M€ à l'acquisition du groupe RTS en septembre 2024 et pour 7.0M€ à l'acquisition du groupe SSP en décembre 2024.

(2) La variation de périmètre de 44.1 M€ correspond à l'acquisition du groupe KPI en juillet 2024.

Le test de dépréciation établi à la date du 31 décembre 2024 a été effectué selon un modèle d'évaluation dont les modalités sont décrites à la Note 3.3.1. Les hypothèses clés utilisées dans le modèle d'évaluation sont le taux de croissance de l'activité, le taux de croissance à long-terme, et le taux d'actualisation.

Le test de valeur n'a pas conduit à reconnaître de dépréciation au 31 décembre 2024. Les valeurs recouvrables obtenues par le modèle pour chaque UGT sont supérieures à la valeur nette comptable des capitaux employés de l'UGT.

7.2. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Immobilisations corporelles brutes								
Agencements et aménagement sur terrains	276	573	802	(273)		0	(0)	1 378
Constructions et agencements	2 176	267	3	(3)	(75)	(4)	(0)	2 363
Installations techniques, matériels et outillages	110	1 380	89	(292)	73	(3)	0	1 358
Autres immobilisations corporelles	25 119	5 952	4 206	(2 257)	(126)	(13)	186	33 066
Immobilisations corporelles en cours	61	8	297	(62)	(6)	(0)	0	298
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	5		108		133	3		250
Total	27 748	8 180	5 504	(2 887)	(1)	(17)	186	38 713
<i>Dont location financement</i>	451	339		(4)			186	972
Amortissements et dépréciations								
Agencements et aménagement sur terrains	(276)	(163)	(402)	273	(314)	(0)	0	(882)
Constructions et agencements	(370)	(1 015)	(144)	3	(340)	14	0	(1 852)
Installations techniques, matériels et outillages	(105)	(468)	(291)	290	1	2	(0)	(571)
Autres immobilisations corporelles	(17 934)	(3 407)	(3 887)	2 100	512	(4)	0	(22 620)
Immobilisations corporelles en cours								
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles								
Total	(18 685)	(5 052)	(4 725)	2 666	(142)	12	0	(25 925)
<i>Dont location financement</i>	(447)	(137)	(116)					(699)
Immobilisations corporelles nettes	9 062	3 128	780	(221)	(143)	(5)	186	12 788
<i>Dont location financement</i>	4	203	(116)	(4)			186	273

Les biens financés par contrat de location financement concernent essentiellement des véhicules et du mobilier.

Il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur sur les immobilisations corporelles au 31 décembre 2024.

7.3. Immobilisations financières

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation Dotation	Diminution Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Immobilisations financières								
Titres des participations non consolidées	98	313	105	(386)	(0)		(23)	106
Dépréciation sur titres de participations								
Titres Immobilisés	43	86	6	(27)		(1)	0	108
Dépréciation sur titres immobilisés	(1)	(8)	(1)			0	(0)	(10)
Créances rattachés à des participations		0	(0)			(0)	0	0
Dépôts de garantie et cautionnements versés	1 464	228	358	(58)	(1)	(3)	0	1 988
Dépréciation sur dépôts et cautionnements	(10)							(10)
Prêts et autres actifs financiers	154	782	666	(23)	8	38	18	1 642
Dépréciation des autres actifs financiers		(54)	24	(5)		3	5	(27)
Total net	1 748	1 348	1 158	(499)	7	37	0	3 798

7.4. Participations mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Résultat distribué	Résultat de la période	Ecart de conversion	31 décembre 2024
Participations mises en équivalence						
Groupe DYNAREN	391	(286)	0	500	0	605
VRS Australie	1 881	(2 421)	0	546	(5)	(0)
VRS GmbH	44	(44)	0	0	0	0
SCI du SOLEIL	368	0	(13)	54	0	409
Total	2 684	(2 751)	(13)	1 100	(5)	1 014

7.5. Stocks d'en-cours de production de services

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Encours de production de services	24 981	25 334
Dépréciations des encours	0	0
Stocks nets d'encours de production de services	24 981	25 334

7.6. Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Clients et comptes rattachés	66 479	70 076
Dépréciations des créances clients	(3 179)	(3 190)
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	1 303	1 315
Créances nettes	64 604	68 202

L'échéance des créances clients est inférieure à un an.

7.7. Autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Créances sociales	524	572
Créances fiscales	16 202	16 630
Comptes courants (1)	2 019	430
Dépréciation des comptes courant	(12)	(12)
Débiteurs divers	5 427	5 947
Dépréciation des débiteurs divers	(9)	(9)
Charges constatées d'avance	3 391	3 560
Autres créances présentées en BFR	27 541	27 118
Frais d'émission d'emprunt dette senior	4 102	4 102
Créances d'immobilisations	250	250
Créance d'impôt sur les sociétés	4 968	5 110
Impôts différés - Actif	4 723	4 609
Autres créances et comptes de régularisation	41 584	41 188

1) Dont 1 327 K€ de compte courant envers CLAIMS IA détenue à 50%.

L'échéance de ces créances est inférieure à un an.

7.8. Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Valeurs mobilières de placement	2 080	2 348
Disponibilités	32 422	38 757
Trésorerie et équivalent de trésorerie	34 502	41 105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 502	41 105
Découverts bancaires	112	122
Trésorerie nette	34 390	40 983

7.9. Capitaux propres

7.9.1. Capital social

Le nombre d'actions composant le capital social de la société STOCKHOLM HOLDING est de 180 014 859 à la valeur nominale de 1 €, soit un montant total du capital social de 180 014 859 €.

7.9.2. Dividendes

La société STOCKHOLM ayant été créé sur la période, il n'y a pas eu de distribution de dividendes sur la période.

7.9.3. Réserve de conversion

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024
Dirham marocain	11
Dollar australien	(76)
Dollar singapourien	(24)
Dollar américain	182
Peso mexicain	95
Sol péruvien	3
Réal Brésilien	213
Peso colombien	(24)
Peso chilien	21
Peso argentin	(17)
Lempira Honduras	2
Quetzal Guatemala	30
Forint Hongrois	(0)
Couronne tchèque	(3)
Nouveau Leu Roumain	(0)
Réserve de conversion	413
Part Groupe	239
Part Intérêts minoritaires	183
Total	422

7.9.4. Intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024 18 mois
Intérêts minoritaires au début de la période	0
Distribution de dividendes	(4 542)
Résultat de la période	3 062
Variation de périmètre	35 144
Effets de change	172
Intérêts minoritaires	33 835

7.10. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variations de périmètre	Dotation	Reprises	Ecart de conversion	31 décembre 2024
Provisions pour risques	439	0	407	(77)	(0)	769
Provision pour pensions et retraites	1 539	997	647	(160)		3 023
Provisions pour charges	328	9	6	(2)		341
Provisions pour risques et charges	2 306	1 006	1 059	(239)	(0)	4 132

- a) Le Groupe a estimé le montant des indemnités de retraite pour les sociétés françaises en fonction des principales hypothèses suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024
Hypothèse financière	
Taux d'actualisation	de 3,16% à 3,35%
Futures augmentations de salaire (moyennes)	de 0,50% à 1%
Taux de cotisation cadres	de 35% à 47%
Taux de cotisation non cadres	de 25% à 45%
Hypothèse démographique	
Âge de la retraite	âge légal
Table de mortalité	2020-2022
Taux de turn over	de 0% à 35%

7.11. Emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation	Remboursement	Actualisation	Reclassement	Différence de change	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Emprunts obligataires (1)	0	0	78 021	0	0	7 022	0	0	85 043
Dettes senior (2)	0	0	229 215	(10 900)	0	0	0	0	218 315
Emprunts auprès des établissements de crédit (3)	81 942	4 490	209	(81 662)	0	0	(21)	1 104	6 061
Dépôts et cautionnement reçus	11	26	0	(32)	0	0	0	(0)	6
Dettes rattachées à des participations	2	(16)	113	(68)	0	0	96	0	127
Dettes financières auprès des établissements financiers	81 955	4 500	307 557	(92 662)	0	7 022	75	1 104	309 552
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>261</i>	<i>0</i>	<i>(100)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>186</i>	<i>348</i>
Autres emprunts et dettes financières	0	0	69	0	0	0	2	0	70
Intérêts courus sur dettes financières	254	8	13 106	(256)	0	(7 022)	(1)	0	6 089
Put sur minoritaires	22 513	(8 193)	0	0	0	0	0	(14 320)	0
Découvert bancaire	1 067	83	0	(1 039)	0	0	1	0	112
Autres dettes financières	23 833	(8 102)	13 175	(1 295)	0	(7 022)	1	(14 320)	6 271
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Endettement financier brut et assimilés	105 788	(3 602)	320 733	(93 958)	0	0	76	(13 216)	315 823

- (1) La prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING du 19 juillet 2023 a été financé par l'émission d'obligations convertibles pour 78 M€
- (2) La prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING du 19 juillet 2023 a été financé par une dette auprès d'un pool bancaire pour 163,5M€.
Sur l'année civile 2024, afin de financer les nouvelles acquisitions (KPI, RTS et SSP notamment) une nouvelle dette senior de 65,7 M€ a été souscrite par STOCKHOLM.
- (3) Lors de la prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING le 19 juillet 2022, les dettes senior souscrites par ADENES, LAFAYETTE et ELEX France a été intégralement remboursé pour 64,8 M€.
Un remboursement des dettes du sous palier CREATIV a été effectué sur la période pour 13 M€.

L'information *pro forma* au 31 décembre 2024 se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2023	Variation de périmètre	Augmentation	Remboursement	Variations nettes	Reclassement	Différence de change	Autres flux non cash	31 décembre 2024 pro forma
Emprunts obligataires	78 021	0	0	0		7 022		0	85 043
Dettes senior (1)	163 500		65 715	(10 900)	0				218 315
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 397	4 327	209	(3 722)	0	0	(21)	1 104	6 295
Dépôts et cautionnement reçus	41	26	2	(24)					45
Dettes rattachées à des participations	0	(16)	113	(67)	0		96		127
Dettes financières auprès des établissements financiers	245 959	4 338	66 039	(14 713)	0	7 022	75	1 104	309 824
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>			<i>0</i>	<i>0</i>
Autres emprunts et dettes financières	42	0	27	0	0	0	2		70
Intérêts courus sur dettes financières	4 561	8	8 549	(5)	0	(7 022)	(1)		6 089
Put sur minoritaires	8 193	(8 193)	0	0					0
Découvert bancaire	314	82	0	(274)			1		122
Autres dettes financières	13 110	(8 104)	8 575	(279)	0	(7 022)	1	0	6 282
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>261</i>	<i>0</i>	<i>(100)</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	<i>186</i>	<i>348</i>
Endettement financier brut et assimilés	259 069	(3 766)	74 614	(14 992)	0	0	77	1 104	316 106

L'échéancier des dettes financières est le suivant :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	à 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires	85 043			85 043
Dettes senior	218 315	14 550	189 158	14 607
Emprunts auprès des établissements de crédit (3)	6 061	3 253	2 026	783
Dépôts et cautionnement reçus	6			6
Dettes financières auprès des établissements financiers	309 552	17 929	191 184	100 438
Autres emprunts et dettes financières	70	70		
Intérêts courus sur dettes financières	6 089	6 089		
Découvert bancaire	112	112		
Autres dettes financières	6 201	6 201		
Endettement financier brut et assimilés	315 752	24 130	191 184	100 438

7.12. Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers

7.12.1. Gestion du risque de liquidité

Le Groupe n'est pas confronté à un risque de liquidité compte tenu de sa performance économique et de sa gestion financière.

La Direction financière a mis en place une convention de trésorerie du Groupe avec l'entité STOCKHOLM HOLDING qui le contrôle à 100% et s'assure en permanence que le Groupe dispose des fonds nécessaires pour faire face à ses dettes lorsqu'elles arrivent à échéance.

7.12.2. Gestion du risque de taux

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt par la présence de taux d'intérêt variable sur certaines dettes financières.

Les sociétés LAFAYETTES HOLDING, ADENES et ELEX FRANCE ont souscrit à des contrats de swap de taux afin de couvrir ce risque.

7.12.3. Gestion du risque de devise

Le Groupe n'est pas exposé au risque de devise compte tenu de l'absence d'activité significative dans des zones en devises étrangères.

7.12.4. Gestion du risque de crédit

Le Groupe n'est pas exposé au risque de crédit car ces clients sont des compagnies d'assurance.

Le taux d'impayé est inférieur à 1% du chiffre d'affaires sur les trois derniers exercices.

La Direction assure un suivi régulier dans l'encaissement des créances clients.

7.12.5. Gestion du risque de contrepartie

Les instruments financiers susceptibles d'exposer le Groupe à une concentration du risque de contrepartie sont essentiellement les disponibilités, les placements et les instruments financiers de couverture.

Le Groupe place ses disponibilités, ses valeurs mobilières de placement et ses couvertures auprès d'institutions financières bancaires. Le Groupe estime que les risques de défaillance de ces contreparties sont extrêmement faibles.

7.12.6. Gestion du risque de non-respect des covenants

Le Groupe est soumis par ses emprunts de refinancement à des engagements spécifiques en matière de respect de ratios financiers et de clause de défaut.

7.13. Dettes fournisseurs

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Dettes fournisseurs	20 088	21 722
Clients - Avances et acomptes recus	2 689	2 895
Dettes fournisseurs	22 777	24 617

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

7.14. Autres dettes

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Dettes sociales	45 779	47 936
Dettes fiscales	29 616	30 275
Comptes courants avec les associés minoritaires (1)	2 094	3 647
Autres dettes diverses	16 520	19 653
Produits constatés d'avance	917	917
Total Autres dettes et comptes de régularisation présentées en BFR	94 927	102 429
Fournisseurs d'immobilisations	1 254	1 345
Dettes d'impôts sur les sociétés	1 978	2 191
Impôts différés - Passif	35 134	36 157
Autres dettes et comptes de régularisation	133 293	142 122

1) dont 1 284 K€ sur CLAIMS IA, 395 K€ sur BATIFIVE, 174 K € sur ADENES

Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

7.15. Impôts différés

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Correction des A-Nouveaux	Variation en résultat	Reclassement	Ecart de conversion	Variation de périmètre	31 décembre 2024
Impôts différés - Actif	2 067	0	1 225	(44)	(10)	1 485	4 723
Impôts différés - Passif	35 460	0	(3 470)	(33)	(1)	3 178	35 134
Total Impôts différés nets	(33 393)	0	4 695	(12)	(9)	(1 693)	(30 411)

Les impôts différés se décomposent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024
Déficits fiscaux reportables	2 069
Non reconnaissance d'IDA sur déficits fiscaux	(1 490)
IDA sur déficits fiscaux reconnus	579
Différences temporaires sur résultats fiscaux	1 497
Différences temporaires sur crédit-bail	17
Différences temporaires sur amortissements dérogatoires	(33)
Différence temporaires sur les engagements de retraite	694
Différences sur écart d'évaluation	(36 146)
Différences sur frais d'acquisition	1 429
Autres différences temporaires	1 552
Total impôts différés nets	(30 411)

7.16. Détail du besoin en fonds de roulement

<i>(en milliers d'euros)</i>	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation du BFR	Reclassement	Ecart de conversion	Variations de périmètre	31 décembre 2024
Stocks et en-cours nets	20 279	529	0	(122)	4 295	24 981
Créances clients nettes	47 941	(5 997)	99	(137)	22 697	64 604
Autres créances nettes	51 847	(35 887)	44	164	11 374	27 541
Dettes fournisseurs	(14 565)	5 730	(0)	97	(14 149)	(22 777)
Autres dettes	(128 651)	55 574	(99)	138	(21 889)	(94 927)
Total des variations du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	(23 150)	19 949	44	140	2 328	(579)

8. Informations relatives aux postes du compte de résultat

8.1. Ventilation du chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Production vendue de biens	40	
Ventes de marchandises	486	525
Production vendue de services	588 598	448 195
Produits des activités annexes	10 760	10 245
Total du chiffre d'affaires Brut	599 885	458 965
Rabais, remise et ristournes accordés	(1 768)	(1 291)
Total du chiffre d'affaires net	598 117	457 674

8.2. Autres produits d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Production stockée	754	(3 152)
Production immobilisée	969	1 008
Subventions d'exploitation	621	484
Transferts de charges d'exploitation	6 108	4 633
Autres produits	2 724	1 676
Total des autres produits d'exploitation	11 177	4 649

8.3. Achats consommés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Achats de matières premières et de marchandises	(653)	(474)
Achats d'études et prestations de services	(31 964)	(27 834)
Achats non stockés de matières et fournitures	(13 680)	(11 289)
Variation de stocks	(5)	(23)
Total des achats consommés	(46 302)	(39 619)

8.4. Services extérieurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Sous-traitance	(20 993)	(17 499)
Locations immobilières & mobilières et charges locatives	(34 166)	(25 650)
Primes d'assurances	(4 329)	(3 756)
Publicité	(2 253)	(1 767)
Déplacements et réceptions	(15 657)	(11 768)
Honoraires et charges d'intérim	(17 252)	(10 836)
Frais postaux et de télécommunications	(8 859)	(6 547)
Frais bancaires	(6 795)	(1 526)
Maintenance et entretien	(9 386)	(7 216)
Autres services extérieurs	(7 383)	(6 460)
Total des services extérieurs	(127 074)	(93 023)

8.5. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Charges de personnel	0	
Rémunérations du personnel	(252 101)	(191 728)
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	(91 838)	(67 556)
Participation des salariés	(8 987)	(5 757)
Autres charges de personnel (donc CICE)	(374)	(654)
Total des charges de personnel	(353 300)	(265 695)

8.6. Impôts et taxes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Impôts et taxes sur rémunérations	(4 997)	(3 694)
Autres taxes	(4 520)	(3 178)
Total des impôts et taxes	(9 517)	(6 872)

8.7. Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Dot./Amt. & Prov. immo. incorporelles	(6 043)	(5 044)
Dot./Amt. & Prov. immo. corporelles	(3 989)	(3 108)
Dot./Amt. & Prov. Immos reconnus dans le cadre du PPA	(14 062)	(10 241)
Dot./Prov. pour risques et charges	(376)	(185)
Dot./Prov. nettes du fonds de roulement	(287)	(76)
Dot./Rep. aux provisions sur IDR	(223)	(34)
Total des amortissements, provisions et dépréciations nettes	(24 982)	(18 690)

8.8. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Produits financiers sur titres de participation non consolidées et actifs financiers	298	245
Produits financiers sur créances et VMP	60	53
Gains de change	836	837
Autres produits financiers	1 768	1 156
Reprise de dépréciation sur actifs financiers	0	0
Produits financiers	2 962	2 291
Intérêts financiers	(29 934)	(20 820)
Pertes de change	(1 033)	(1 024)
Autres charges financières	(444)	(350)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt	(2 967)	(747)
Dépréciation nettes sur actifs financiers	29	29
Charges financières	(34 349)	(22 912)
Résultat financier	(31 387)	(20 621)

8.9. Résultat exceptionnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	868	831
Produits de cession d'immobilisations corp.	624	603
Reprises exceptionnelles sur provisions	105	60
+/- value de consolidation	102	0
Produits exceptionnels	1 699	1 494
Charges exceptionnelles sur les opérations de gestion	(2 051)	(1 075)
VNC des immobilisations corp. cédées	(698)	(552)
+/- value de consolidation (1)	(3 796)	0
Provisions exceptionnelles	(368)	(323)
Charges exceptionnelles	(6 912)	(1 949)
Résultat exceptionnel	(5 213)	(455)

(1) Entre l'acquisition du groupe LAFAYETTE en juillet 2023 et le 31 décembre, la détention d'ADENES dans le groupe CREATIV est passé de 100% à 78,23% entrainant la comptabilisation d'un résultat de dilution pour 4,9 M€.

8.10. Impôts sur les résultats

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Impôts exigibles	(15 654)	(9 427)
Impôts différés	4 269	3 193
Impôts sur les résultats	(11 385)	(6 234)

8.11. Preuve de l'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois
Résultat avant impôt	12 497
<i>Taux d'impôt sur le revenu</i>	25,0%
Impôt sur le revenu selon le taux d'imposition	3 124
Impôt sur le revenu enregistré dans le compte de résultat	11 385
Différence	(8 261)
Différences permanentes sociales	(1 412)
Provisions internes	642
Crédits d'impôt (CICE et Mécénat)	30
Limitation déductibilité charges financières	(3 260)
Déficits reportables utilisés sur la période et non reconnus antérieurement	338
Quote-part de frais et charges régime mère-fille	(768)
Déficits nés sur la période et non reconnus	(2 733)
Produits liés à l'application du régime fiscal de groupe	(1 910)
Effet du résultat des mises en équivalence et sociétés en IP	295
Effet de la dilution	(947)
Différences taux sociétés étrangères	(21)
Autres	1 486
Total	(8 261)

9. Autres informations

9.1. Effectifs

L'effectif moyen sur l'exercice clos au 31 décembre 2024 est de 3 871 personnes.

9.2. Événements post clôture

Depuis le 31 décembre 2024, le groupe a procédé à plusieurs acquisitions :

- VERITECH par VERING sur le 1^{er} trimestre 2025
- LINEA Expertises par DB GROUP sur le 2^{ème} trimestre 2025
- CITYWIDE ASSESSORS Ltd par ADENES AUSTRALIA en mai 2025

9.3. Engagements hors bilan

- La société STOCKHOM a souscrit à des contrats de couverture SWAP visant à se couvrir contre la hausse du taux variable concernant deux de ces emprunts.
De plus un contrat Collar a été signé en octobre 2024 avec la BNP pour un montant notionnel de 136 M€.
- La société ADENES s'est porté caution de plusieurs contrats de crédit souscrits par des sociétés CREATIV
- Les sociétés CREATIV ont donné les engagements suivants :
 - o Nantissement de titres de participation
 - o Nantissement de fonds de commerce
 - o Nantissement de véhicules
 - o Nantissement de créances

9.4. Rémunérations allouées aux dirigeants

En application de l'article R123-198-1 du Code de commerce, le montant global des rémunérations directes et indirectes allouées au titre de l'exercice aux dirigeants n'est pas indiqué, car il revient à identifier la situation personnelle des membres de la direction.

9.5. Transactions avec les parties liées

Il n'a pas été recensé sur la période intermédiaire de transaction significative et non conclue aux conditions normales de marché entre les parties liées au sens de l'article R.123-199-1 du Code de commerce et STOCKHOLM HOLDING ou une entité incluse dans le périmètre de consolidation.

9.6. Honoraires CAC

Les honoraires des Commissaires aux comptes au titre de la mission légale s'élèvent à 674 K€ pour la période 2024.

Groupe STOCKHOLM HOLDING

Certifiés conformes à l'original

DocuSigned by:

D867EC1FAB56431...

États financiers consolidés établis en application des règles comptables françaises du 7 juin 2023 au 31 décembre 2024



STOCKHOLM HOLDING

Société par actions simplifiée au capital social de 180 014 859 euros

18 Rue Hélène et François MISSOFFE

75 017 PARIS 17ème arrondissement

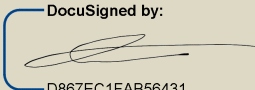
RCS Paris 953 287 646

Bilan consolidé

Certifiés conformes à l'original

<i>(en milliers d'euros)</i>		Notes	31 décembre 2024
Actifs immobilisés			576 430
Immobilisations incorporelles	7.1		558 830
Immobilisations corporelles	7.2		12 788
Immobilisations financières	7.3		3 798
Participations mises en équivalence	7.4		1 014
Actifs circulants			165 670
Stocks et en-cours	7.5		24 981
Clients et comptes rattachés	7.6		64 604
Autres créances et comptes de régularisation	7.7 & 7.15		41 584
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.8		34 502
Total Actif			742 100
Capitaux propres			266 075
Capitaux propres (Part du Groupe)	7.9		232 241
Capital social			180 015
Primes liées au capital			54 004
Réserves consolidées			(67)
Réserves de conversion			239
Résultat net (Part du Groupe)			(1 950)
Intérêts minoritaires	7.9		33 835
Réserves des minoritaires			30 590
Réserves de conversion			183
Intérêts minoritaires de la période			3 062
Provisions pour risques et charges			4 132
Provision pour pensions et retraites	7.10		3 023
Provisions pour risques et charges	7.10		1 109
Dettes financières			315 823
Emprunt bancaires et autres dettes financières	7.11		309 733
Intérêts courus	7.11		6 089
Dettes d'exploitation			156 071
Fournisseurs et comptes rattachés	7.13		22 777
Autres dettes et comptes de régularisation	7.14 & 7.15		133 293
Total Passif			742 100

Compte de résultat consolidé

Certifiés conformes à l'original		
(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2024 18 mois
		
Chiffre d'affaires	8.1	598 117
Autres produits d'exploitation	8.2	11 177
Produits d'exploitation		609 294
Achats consommés	8.3	(46 302)
Services extérieurs	8.4	(127 074)
Charges de personnel	8.5	(353 300)
<i>dont participation</i>		<i>(8 987)</i>
Impôts et taxes	8.6	(9 517)
EBITDA	3.3.16	73 101
Dépréciations nettes	8.7	(287)
Dotations nettes aux amortissements	8.7	(10 032)
Dotations nettes aux amortissements (PPA)	8.7	(14 062)
Provisions nettes	8.7	(601)
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition		48 119
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat d'exploitation (EBIT)		48 119
Produits financiers		2 962
Charges financières		(34 349)
Résultat financier	8.8	(31 387)
Résultat courant		16 732
Produits exceptionnels		1 699
Charges exceptionnelles		(6 912)
Résultat exceptionnel	8.9	(5 213)
Impôts sur le résultat	8.10	(11 385)
Résultat net des entités intégrées		134
Résultat des sociétés mises en équivalence	7.4	977
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 112
<i>Dont Part du Groupe</i>		<i>(1 950)</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>3 062</i>

DocuSigned by:

D867EC1FAB5643

SOMMAIRE DES NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1.	Présentation du GROUPE STOCKHOLM HOLDING	8
2.	Faits significatifs de l'exercice	9
3.	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	9
3.1.	Base de préparation des états financiers consolidés	9
3.1.1.	Référentiel comptable	9
3.1.2.	Utilisations d'estimations de la Direction	9
3.2.	Modalités de consolidation	10
3.2.1.	Etablissement des premiers états financiers consolidés	10
3.2.2.	Méthodes de consolidation	10
3.2.2.1.	Participations contrôlées exclusivement : intégration globale	10
3.2.2.2.	Participations contrôlées de façon conjointe : intégration proportionnelle	11
3.2.2.3.	Participations contrôlées sous influence notable : mise en équivalence	11
3.2.2.4.	Intérêts minoritaires	11
3.2.2.5.	Opérations éliminées dans les états financiers consolidés	12
3.2.2.6.	Conversion des comptes établis en devises étrangères	12
3.2.2.7.	Traitement des prises de contrôle	13
3.3.	Méthodes comptables et règles d'évaluation	15
3.3.1.	Ecarts d'acquisition	15
3.3.2.	Immobilisations incorporelles et corporelles	16
3.3.3.	Contrats de location	16
3.3.3.1.	Contrats de crédit-bail et contrats assimilés	16
3.3.3.2.	Contrats de location simple	16
3.3.4.	Dépréciation des actifs immobilisés	17
3.3.5.	Immobilisations financières	17
3.3.6.	Stocks d'en-cours de production de services	17
3.3.7.	Créances clients et dettes fournisseurs	17
3.3.8.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
3.3.9.	Avantages du personnel	17
3.3.10.	Autres provisions pour risques et charges	17
3.3.11.	Provisions réglementées	18
3.3.12.	Dettes financières	18
3.3.13.	Conversion des transactions libellés en devise étrangère	18
3.3.14.	Reconnaissance des revenus	18
3.3.15.	Fiscalité	18
3.3.15.1.	Impôts sur les sociétés	18
3.3.15.2.	Impôts différés	19
3.3.16.	Contribution économique territoriale	19
3.3.17.	Indicateurs de performance	19
3.3.18.	Résultat financier	20
3.3.19.	Résultat exceptionnel	20
3.3.20.	Parties liées	20
4.	Informations relatives au périmètre de consolidation	21
5.	Comparabilités des comptes	24
5.1.	Variation de périmètre de l'exercice	24
5.2.	Informations établies sur une base comparative 12 (information <i>pro forma</i>)	26
5.2.1.	Bilan consolidé sur la base comparative de 12 mois	27
5.2.2.	Compte de résultat sur la base comparative de 12 mois	28
5.2.3.	Tableau de flux de trésorerie sur base comparative de 12 mois	29
5.2.4.	Dettes Financière Nette sur base comparative 12 mois	30
5.3.	Changements de présentation et de méthodes comptables	30
6.	Information sectorielle	31
6.1.	Information sectorielle de la période	31
7.	Informations relatives aux postes du bilan consolidé	32

7.1.	Immobilisations incorporelles.....	32
7.1.1.	Ecart d'acquisition	32
7.2.	Immobilisations corporelles.....	33
7.3.	Immobilisations financières	34
7.4.	Participations mises en équivalence	34
7.5.	Stocks d'en-cours de production de services.....	34
7.6.	Créances clients	35
7.7.	Autres créances	35
7.8.	Trésorerie nette.....	36
7.9.	Capitaux propres	36
7.9.1.	Capital social.....	36
7.9.2.	Dividendes.....	36
7.9.3.	Réserve de conversion	37
7.9.4.	Intérêts minoritaires.....	37
7.10.	Provisions pour risques et charges.....	37
7.11.	Emprunts et dettes financières	39
7.12.	Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers	41
7.12.1.	Gestion du risque de liquidité	41
7.12.2.	Gestion du risque de taux	41
7.12.3.	Gestion du risque de devise	41
7.12.4.	Gestion du risque de crédit.....	41
7.12.5.	Gestion du risque de contrepartie	41
7.12.6.	Gestion du risque de non-respect des covenants.....	41
7.13.	Dettes fournisseurs.....	42
7.14.	Autres dettes	42
7.15.	Impôts différés	42
7.16.	Détail du besoin en fonds de roulement	43
8.	Informations relatives aux postes du compte de résultat	44
8.1.	Ventilation du chiffre d'affaires	44
8.2.	Autres produits d'exploitation.....	44
8.3.	Achats consommés	44
8.4.	Services extérieurs.....	45
8.5.	Charges de personnel	45
8.6.	Impôts et taxes	45
8.7.	Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	46
8.8.	Résultat financier.....	46
8.9.	Résultat exceptionnel	47
8.10.	Impôts sur les résultats.....	47
8.11.	Preuve de l'impôt	48
9.	Autres informations.....	49
9.1.	Effectifs.....	49
9.2.	Evénements post clôture	49
9.3.	Engagements hors bilan.....	49
9.4.	Rémunérations allouées aux dirigeants	49
9.5.	Transactions avec les parties liées	49
9.6.	Honoraires CAC.....	49

1. Présentation du GROUPE STOCKHOLM HOLDING

Ce document contient les comptes consolidés de la société HOLDING STOCKHOLM et de ses filiales, désignées sous l'appellation « Groupe STOCKHOLM » ou « Groupe » au 31 décembre 2024.

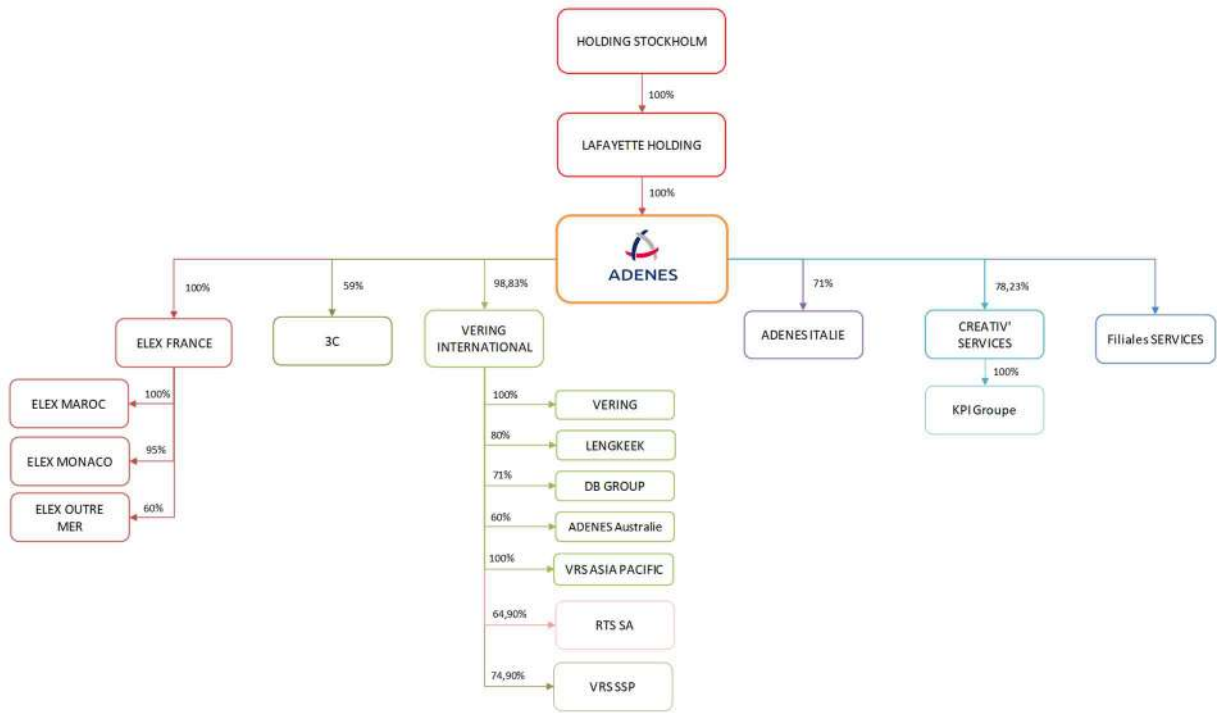
HOLDING STOCKHOLM est une Société par Actions Simplifiée de droit français dont le capital est de 180 014 859 euros, et est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 953 287 646. Son siège social est situé au 18 Rue Hélène et François MISSOFFE, 75017 Paris.

HOLDING STOCKHOLM est une société Holding détenant le Groupe ADENES. Le Groupe ADENES est un groupe spécialisé dans la prestation de services sur les marchés de l'assurance et de la maîtrise des risques, qui offre une gamme étendue de prestations dans les domaines de l'expertise, l'assistance et l'accompagnement à la gestion de sinistres.

Le Groupe ADENES a développé une offre de services, composite et flexible, adaptée aux attentes des assureurs, soucieux de disposer de prestations de qualité et de garanties d'efficacité quant à la maîtrise des coûts.

Les comptes consolidés sont établis selon les normes françaises et approuvés par le Comité Directeur.

Organigramme du Groupe au 31 décembre 2024



2. Faits significatifs de l'exercice

Les faits significatifs de l'exercice sont les suivants :

- Constitution de la société HOLDING STOCKHOLM le 7 juin 2023 avec l'arrivée d'un nouveau partenaire financier. L'objectif de ce partenariat pour ADENES est d'entreprendre une croissance externe rapide ;
- Prise de contrôle du groupe ADENES le 19 juillet 2023 par la prise de participation de 100% des titres LAFAYETTE HOLDING par la HOLDING STOCKHOLM ;
- Cette prise de participation a été financé par l'émission d'un emprunt obligataire de 163 500 K€ auprès d'un pool bancaire.
- Prise de contrôle dans KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres KPI GROUPE par CREATIV SERVICES ;
- Prise de contrôle dans le groupe RTS, groupe espagnol et sud-américain, le 24 septembre 2024 par la prise de participation de 60,46% des titres RTS SA par VERING INTERNATIONAL ;
- Prise de contrôle dans le groupe autrichien SSP le 17 décembre 2024 par la prise de participation de 74,9% des titres VRS SSP International GmbH par VERING INTERNATIONAL ;
- Prise de participation complémentaire dans le groupe ADENES Australie désormais détenu à 60% par VERING International ;
- Prise de participation complémentaire dans le groupe ADENES Italie désormais détenu à 71% par ADENES. Le contrôle de cette société est cependant toujours conjoint selon le pacte d'associés.
- Prise de contrôle dans la société belge XPERTA le 15 juillet 2024 par la prise de participation de 70% des titres par DB Groupe ;
- Prise de contrôle dans la société néerlandaise HUYGENHOEK le 18 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres par LENGKEEK.

3. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

3.1. Base de préparation des états financiers consolidés

3.1.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément aux principes comptables et règles en vigueur en France définis par le Code de commerce (art. L.123-12 et suivants et R.123-172 à R.123-208) et par le Plan Comptable Général (règlement ANC n°2020-01 relatif aux comptes consolidés et règlement ANC n°2014-03 actualisé en 2019).

La devise de présentation des comptes consolidés et des notes annexes aux comptes est le millier d'Euro (K€).

3.1.2. Utilisations d'estimations de la Direction

L'établissement des états financiers implique de la part de la direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges et sur les informations relatives aux éléments d'actifs et de passifs éventuels.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats effectifs futurs peuvent être différents de ces estimations. La direction est amenée à réviser ces estimations en fonction de l'expérience passée et de sa vision du marché.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour l'évaluation des provisions, des amortissements, des dépréciations, des tests de valeur sur les écarts d'acquisition, la valorisation des encours de production de prestation de service et les immobilisations.

3.2. Modalités de consolidation

3.2.1. Etablissement des premiers états financiers consolidés

La société HOLDING STOCKHOLM a été créée le 7 juin 2023 et clôture son premier exercice comptable le 31 décembre 2024. La société HOLDING STOCKHOLM a procédé à la prise de contrôle le 19 juillet 2023 de la société LAFAYETTE HOLDING et des filiales.

Les présents comptes consolidés de la société HOLDING STOCKHOLM ont été établis pour l'exercice ouvert au 7 juin 2023 et clos au 31 décembre 2024, soit 19 mois.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2024 constituent les états financiers du Groupe ADENES et se composent :

- D'un état du bilan au 31 décembre 2024 ;
- D'un état de compte de résultat et d'un tableau de flux de trésorerie couvrant une période de 19 mois entre le 7 juin 2023 et le 31 décembre 2024, les comptes de LAFAYETTE HOLDING et ses filiales étant intégrés à compter du 1^{er} juillet 2023. Ces comptes individuels, arrêtés au 31 décembre 2024, couvrent une période de 19 mois à l'exception des comptes des sociétés acquises en cours d'exercice.

Les comptes individuels relatifs aux périodes présentées des sociétés consolidées sont arrêtés conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation retenues pour le Groupe. Ils sont retraités afin d'être homogènes avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

A défaut d'information comparative les informations financières établies sur une période de 12 mois (cf. Note 5.2) ont été présentées dans les états financiers et dans les notes annexes, en complément des informations couvrant une période de 12 mois, pour les périodes suivantes :

- Du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024 pour une période de 12 mois pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie ;
- Du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 pour une période de 12 mois pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie ;

3.2.2. Méthodes de consolidation

3.2.2.1. Participations contrôlées exclusivement : intégration globale

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Le contrôle existe lorsque le Groupe a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont exerçables ou convertibles à la date de clôture des comptes sont pris en considération.

Les états financiers de filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date où le contrôle cesse.

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entité consolidante les éléments des comptes des entités consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entité consolidante dits « Part du Groupe », et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits « Intérêts minoritaires » ;
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entité intégrée globalement et les autres entités consolidées.

3.2.2.2. Participations contrôlées de façon conjointe : intégration proportionnelle

Les participations sous contrôle conjoint sont les entités dans lesquelles le Groupe possède un contrôle partagé dans une entreprise exploitée en commun avec un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord. Les participations sous contrôle conjoint sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

L'intégration proportionnelle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entité consolidante la fraction représentative de ses intérêts dans les éléments des comptes des entités consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entité consolidante dits « Part du Groupe », et les intérêts indirects des autres actionnaires ou associés dits « Intérêts minoritaires ». Aucun intérêt minoritaire n'est constaté en présence d'une participation directe du Groupe sur une entité contrôlée conjointement.
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entité intégrée proportionnellement et les autres entités consolidées à hauteur du pourcentage d'intégration de l'entité intégrée proportionnellement.

3.2.2.3. Participations contrôlées sous influence notable : mise en équivalence

Les participations sous influence notable sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles (présumée quand le Groupe possède 20% ou davantage des droits de vote), sans en avoir le contrôle. Les participations sous influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

La mise en équivalence consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- Éliminer les profits internes intégrés entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées et consolidées à hauteur du pourcentage de participation dans l'entreprise mise en équivalence.

Les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sont présentées dans les « Participations mises en équivalence » dans les immobilisations financières dans le bilan consolidé. La quote-part du Groupe dans les profits et pertes est présentée dans l'état du compte de résultat sur la ligne « Résultat net des participations mises en équivalence ».

Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le montant total des profits et pertes comptabilisés par les participations sous influence notable, selon la méthode de la mise en équivalence, à partir de la date à laquelle l'influence notable est exercée jusqu'à la date à laquelle elle prend fin.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une participation sous influence notable est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part de pertes à venir. La participation dans une entité sous influence notable est la valeur comptable de la participation en tant que telle, ainsi que toute part à long terme qui en substance constitue une partie de la participation nette telle que des prêts ou des créances liées à des participations. Lorsque la quote-part de l'investisseur est ramenée à zéro, les pertes supplémentaires font l'objet d'une provision, et un passif est comptabilisé si le Groupe a contracté une obligation légale ou implicite ou a effectué des paiements au nom de la participation. Si l'entité sous influence notable enregistre ultérieurement des bénéfices, le Groupe ne recommence à comptabiliser sa quote-part dans ces profits qu'après avoir dépassé sa quote-part de pertes nettes non comptabilisées.

3.2.2.4. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont présentés pour leur valeur comptable dans les états financiers.

Les intérêts dans les capitaux propres et le résultat net des entreprises intégrées globalement revenant aux associés ou actionnaires autres que l'entreprise consolidante sont présentés dans des rubriques distinctes :

- au passif du bilan consolidé, en dehors des capitaux propres groupe et des dettes,
- au compte de résultat, après le résultat net total dans le compte de résultat consolidé.

Lorsque, à la suite de pertes, la part revenant aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres d'une entreprise consolidée par intégration globale devient négative, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures imputables aux intérêts minoritaires sont déduits des intérêts majoritaires. Si, ultérieurement, l'entreprise consolidée réalise des bénéfices, les intérêts majoritaires sont alors crédités de tous ces profits jusqu'à ce que la partie qu'ils avaient assumée des pertes imputables aux intérêts minoritaires ait été totalement éliminée.

3.2.2.5. Opérations éliminées dans les états financiers consolidés

Dans les états financiers consolidés il est procédé à l'élimination des éléments suivants :

- Comptes réciproques de créances et de dettes ;
- Opérations internes au Groupe (achats, ventes, dividendes, marges internes ...) ;
- Provisions constituées au titre d'entités consolidées ;
- Toute autre opération impliquant les deux entités du Groupe.

3.2.2.6. Conversion des comptes établis en devises étrangères

Les participations établissant leurs états financiers en devises étrangères correspondent à des entités se trouvant à l'étranger, et dont leurs opérations ne sont pas conduites par le Groupe à partir de la France. Ces entités étrangères maîtrisent à ce jour leurs opérations et sont gérées de manière indépendante. Les états financiers des entités étrangères sont établis dans la monnaie fonctionnelle de l'entité, cette monnaie peut être différente de la devise locale de l'entité.

La conversion des états financiers établis en devises étrangères s'effectue selon la méthode dite du cours de clôture :

- Les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis en euro au taux de change de clôture, l'exception des composantes des capitaux propres qui sont convertis au taux de change historique ;
- Les éléments du compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis en euro au cours de change aux dates de transactions ou, en pratique, à un cours qui s'en approche et qui correspond, sauf en cas de fluctuations importantes des cours, au cours moyen de l'exercice ;
- La différence de conversion en résultant est inscrite dans une composante distincte des capitaux propres appelée « Réserve de conversion » et réparti entre la part du Groupe et la part des intérêts minoritaires. La variation sur une période de cette réserve de conversion est comptabilisée dans les capitaux propres.

Les taux utilisés pour la conversion des états financiers en devises étrangères sont les suivants :

Parité Euros / Devises	Taux de clôture 31 décembre 2024	Taux moyen 31 décembre 2024	Taux de clôture 31 décembre 2023	Taux moyen 31 décembre 2023
DIR - Dirham marocain	0,095392	0,093009	0,091399	0,091267
AUD - Dollar australien	0,596232	0,609865	0,614893	0,606513
SGD - Dollar singapour	0,706015	0,691656	0,685354	0,688555
ARS - Peso argentin	0,000935	0,001014		
BRL - Réal brésilien	0,155635	0,171577		
USD - Dollar américain	0,962557	0,923890		
MXN - Peso mexicain	0,046403	0,050425		
PEN - Sol péruvien	0,256472	0,246287		
COP - Peso colombien	0,000219	0,000227		
CLP - Peso chilien	0,000969	0,000980		
HNL - Lempira Honduras	0,037928	0,037205		
QTZ - Quetzal Guatemala	0,037928	0,037205		
HUF - Forint Hongrois	0,002431	0,002530		
CZK - Couronne Tchèque	0,039706	0,039815		
RON - Nouveau Leu Roumain	0,201033	0,201020		
GBP - Livre sterling	1,206011	1,181172		

3.2.2.7. Traitement des prises de contrôle

Le Groupe considère être acquéreur dès qu'il a obtenu le contrôle d'une société ou d'une branche d'activité.

Le Groupe comptabilise les prises de contrôle selon la méthode dite de l'acquisition conformément au règlement ANC n°2020-01.

Le coût d'une acquisition est mesuré à la juste valeur le jour de la prise de contrôle, y compris les compléments de prix. Les frais d'acquisition externes sont comptabilisés, net d'impôt, dans le coût d'acquisition des titres dans les comptes consolidés.

Le Groupe évalue les actifs et passifs identifiables acquis à leur juste valeur à la date de prise de contrôle.

La période pour évaluer la juste valeur du prix d'acquisition et pour déterminer la juste valeur des actifs et passifs identifiables, est d'une durée de 12 mois après la première clôture suivant l'exercice de la prise de contrôle. Passé ce délai, toute modification du prix d'acquisition et de la valeur des actifs et passifs identifiables est comptabilisée en résultat.

L'excédent du coût d'acquisition par rapport à la quote-part d'intérêt revenant au Groupe dans le solde net des actifs et passifs identifiables acquis évalués à la juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition et présenté en immobilisations incorporelles à l'actif du bilan consolidé. Les écarts d'évaluation déterminés sur la juste valeur des actifs incorporels identifiables sont limités afin de ne pas créer un écart d'acquisition négatif.

Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur de la quote-part d'intérêt revenant au Groupe dans les actifs nets de la filiale acquise évalués à la juste valeur, l'écart d'acquisition passif est inscrit au passif du bilan dans les provisions pour risques et rapportés aux résultats sur une période déterminée en fonction des objectifs fixés lors de l'acquisition. Lorsque la prise de contrôle dégage un écart d'acquisition passif, aucun écart d'évaluation positif n'est constaté. Lorsque l'acquisition est réalisée dans des conditions avantageuses et qu'elle ne présente pas de risque, l'écart d'acquisition négatif est alors repris en résultat sur l'exercice de la prise de contrôle.

Les écarts d'acquisition issus des prises de contrôle sont affectés à l'unité génératrice de trésorerie (UGT) concernée. Les UGT sont définies comme étant le plus petit groupe d'actifs liés générant des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des flux de trésorerie provenant d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Les prises de contrôles réalisées dans les comptes consolidés sont les suivantes :

- **Prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING et ses filiales**

La prise de contrôle de 100% du capital de LAFAYETTE HOLDING a été réalisée par les opérations juridiques suivantes :

- Apport d'actions représentant 67,7% du capital de LAFAYETTE HOLDING et rémunéré par une augmentation de capital de la société HOLDING STOCKHOLM pour 169,5 M€ ;
- Apport d'actions représentant 0,3% du capital de LAFAYETTE HOLDING et rémunéré par des obligations convertibles OC1 pour 31,6 M€ ;
- L'acquisition d'actions représentant 32% du capital de LAFAYETTE HOLDING pour un montant de 163,4 M€

Le coût d'acquisition de cette prise de contrôle est de 364,5 M€. Les frais d'acquisition externes supportés s'élèvent à 54 K€ nets d'impôt et sont présentés dans le coût d'acquisition des titres.

Cette acquisition a été financée :

- Par la souscription d'un emprunt de 163,5 M€ d'une maturité de 7 ans, au taux variable EURIBOR + 6% ;

La Direction a évalué les actifs et passifs identifiables acquis à leur juste valeur à la date de prise de contrôle du 19 juillet 2023 sur la base des éléments suivants :

- Des situations comptables au 30 juin 2023 établies selon les principes et méthodes comptables définis ci-après en Note 3.3 et retraitées des opérations significatives intervenues entre le 30 juin et le 19 juillet 2023 ;
- Des travaux d'allocation du prix d'acquisition et d'évaluation d'actifs incorporels identifiables (*Price Purchase Allocation – PPA*) comme suit :
 - Des relations contractuelles clientèles évaluées à 153,3 M€ , ces relations contractuelles font l'objet d'un amortissement sur 15 ans à compter du 19 juillet 2023
 - Des impôts différés passifs de 40,0 M€ relatifs à l'identification des actifs incorporels présentés ci-avant.

Le délai pour finaliser l'identification et l'évaluation des actifs acquis et des passifs assumés se termine à la date de la clôture au 31 décembre 2024.

Un écart d'acquisition de 348,7 M€ a été reconnu pour la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société LAFAYETTE HOLDING et ses filiales d'une part, et d'autre part la valeur des actifs et des passifs acquis au 19 juillet 2023. Cet écart d'acquisition correspond aux éléments incorporels non identifiables notamment le capital humain, le savoir-faire des équipes ADENES sur l'expertise en matière de gestion organisationnelle de projets, le renouvellement futur des relations contractuelles au de-là de la part identifiée, et les avantages économiques futurs dans le développement des activités du Groupe. Compte tenu des caractéristiques des éléments non identifiables présentés ci-avant, cet écart d'acquisition de 348,7 M€ est qualifié à durée de vie indéfinie. Cet écart d'acquisition n'est par conséquent pas amorti mais soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture et en cas d'indice de perte de valeur.

L'écart d'acquisition de 348,7 M€ sur la prise de contrôle de ADENES et ses filiales a été affecté aux différentes UGT du Groupe tel que présenté en Note 6.1 au regard du suivi des flux futurs de trésorerie au niveau du Groupe.

Les actifs acquis pour lesquels la valeur nette comptable à la date d'acquisition est proche de la juste valeur, sont présentés en notes annexes des états financiers avec une valeur d'entrée qui distingue les valeurs brutes initiales, les valeurs des amortissements et les dépréciations déjà constatées sur ces actifs à la date de prise de contrôle. La présentation d'une valeur d'entrée brute correspondant uniquement à la valeur nette comptable à la date d'acquisition n'a pas été retenue afin de conserver une visibilité dans la composition des postes des actifs concernés.

- **Prise de contrôle de KPI Groupe et ses filiales, de RTS SA et ses filiales, de SSP et ses filiales**

La société CREATIV SERVICES a pris le contrôle dans KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par la prise de participation de 100% des titres KPI GROUPE ;

La société VERING INTERNATIONAL a pris le contrôle dans le groupe RTS, groupe espagnol et sud-américain, le 24 septembre 2024 par la prise de participation de 60,46% des titres RTS SA ;

La société VERING INTERNATIONAL a pris le contrôle dans le groupe autrichien SSP le 17 décembre 2024 par la prise de participation de 74,9% des titres VRS SSP International GmbH.

Pour ces trois acquisitions, le prix d'acquisition identifié dans les actes a été déterminé avec une valeur d'entreprise sur la base des comptes au 31 décembre 2023 et un mécanisme de *locked-box* a été mis en place pour couvrir les risques supportés par l'acquéreur entre le 1^{er} janvier 2024 et la date de signature des actes réitératif d'acquisition. La date de prise de contrôle et donc la date des bilans d'acquisition retenues pour la détermination des valeurs d'entrée dans le bilan consolidé du groupe STOCKHOLM est le 31 décembre 2023.

3.3. Méthodes comptables et règles d'évaluation

3.3.1. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition issus des prises de contrôle (cf. Note 3.2.2.7) correspondent à des éléments incorporels non identifiables notamment le capital humain, le savoir-faire, le renouvellement futur des relations contractuelles, et les avantages économiques futurs dans le développement des activités acquises.

Compte tenu des caractéristiques des éléments non identifiables présentés ci-avant, les écarts d'acquisitions issus des prises de contrôle sont qualifiés à durée de vie indéfinie. Les écarts d'acquisition ne sont par conséquent pas amortis mais soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture et en cas d'indice de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition sont affectés par unité génératrice de trésorerie (UGT). Les UGT sont définies comme étant le plus petit groupe d'actifs liés générant des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des flux de trésorerie provenant d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Une dépréciation liée à une perte de valeur est comptabilisée si la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur comptable. La dépréciation à constater au titre d'une UGT est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à l'UGT, puis à la réduction de la valeur comptable de chaque actif de l'unité. Les dépréciations sur les écarts d'acquisition sont irréversibles, et sont comptabilisées sur la ligne « Dépréciations des écarts d'acquisition » en résultat d'exploitation.

La valeur recouvrable d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente, et sa valeur d'utilité. La juste valeur d'une UGT est déterminée soit par référence à des transactions similaires à l'actif à tester, soit par des évaluations réalisées par des experts indépendants ou la Direction dans une perspective de cession. Pour apprécier la valeur d'utilité d'une UGT, les flux de trésorerie futurs sont actualisés au taux, après impôt, qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'UGT. Le Groupe utilise un taux d'actualisation par UGT pour ses flux de trésorerie futurs tenant compte du risque pays et des taux d'imposition par zone géographique, et éventuellement d'une prime en cas de non réalisation des hypothèses retenues dans le plan d'affaires. Ce taux d'actualisation est calculé en fonction du coût moyen des capitaux employés.

Les flux futurs de trésorerie sont déterminés sur la base d'hypothèses raisonnables et documentées. Le Groupe utilise les prévisions les plus récentes, le plan entre 2025 et 2028, et au-delà de cet horizon, la valeur terminale correspond à la capitalisation à l'infini du dernier flux de l'horizon, sur la base d'un taux de croissance long terme déterminé par zone géographique.

Les UGT ont été identifiés en cinq *Business Units* (BU) liés aux activités suivantes :

- BU Elex
- BU Vering
- BU International
- BU 3C
- BU Creativ

La Direction effectue un suivi des performances de l'activité à partir d'un reporting interne établi sur ces 5 BU.

Les écarts d’acquisition ne sont pas amortis car la durée de vie de l’investissement dans la participation est considérée à durée indéfinie.

3.3.2. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles, figurent dans les comptes consolidés pour leur prix d’acquisition ou de production, ou leur juste valeur si elles ont été acquises dans le cadre d’une acquisition, diminué des amortissements cumulés et des dépréciations liées à des pertes de valeur constatées.

Les frais financiers spécifiques à la production d’immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les coûts de développement ne sont pas comptabilisés à l’actif du bilan et restent en charge de l’exercice.

L’amortissement est calculé en fonction de la durée d’utilisation estimée des différentes catégories d’immobilisations.

Lorsque cela est applicable, le coût total de l’actif corporel est réparti entre ses différents éléments constitutifs, chaque élément étant comptabilisé séparément. Tel est le cas lorsque les différentes composantes d’un actif ont des durées d’utilité différentes ou qu’elles procurent des avantages à l’entreprise selon un rythme différent nécessitant l’utilisation de taux et de mode d’amortissement différents.

Les amortissements pour dépréciation ont été déterminés en fonction du rythme de consommation des avantages économiques attendus par élément d’actif sur la base du coût d’acquisition, en fonction de leur utilisation probable. Les durées d’amortissement sont revues annuellement et sont modifiées si les attentes diffèrent des estimations précédentes ; ces changements d’estimation sont comptabilisés de façon prospective.

Les principales méthodes d’amortissement et durées d’utilisation retenues sont les suivantes :

Immobilisations	Méthode	Durée
Logiciels	Linéaire	1 à 5 ans
Agencements, aménagements et installations	Linéaire	10 à 20 ans
Matériels de transport	Linéaire	5 ans
Mobilier de bureau et informatiques	Linéaire	3 à 5 ans
Mobilier	Linéaire	5 à 10 ans

3.3.3. Contrats de location

3.3.3.1. Contrats de crédit-bail et contrats assimilés

Les immobilisations financées au moyen de contrats de crédit-bail et contrats assimilés, c’est-à-dire les contrats transférant au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété du bien loué, sont comptabilisées à l’actif du bilan à la juste valeur, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux dus au titre de la location. La dette correspondante est inscrite dans les passifs financiers.

Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l’amortissement de la dette de manière à obtenir un taux périodique constant sur le solde de l’emprunt restant dû.

Ces immobilisations acquises dans le cadre de contrats de crédit-bail sont amorties selon le mode et les durées d’utilité de l’actif conformément aux règles du Groupe.

Si le transfert de propriété à l’issue du contrat est peu probable, les immobilisations correspondantes seront amorties sur la durée la plus courte de leur durée d’utilité ou de la durée du contrat.

3.3.3.2. Contrats de location simple

Les contrats de location ne répondant pas aux critères de qualification des contrats de location financement et dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages économiques inhérents à la propriété de l’actif sont comptabilisés en contrats de location simple. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés dans les charges linéairement sur la durée du contrat. Les paiements minimaux futurs dus sont présentés dans les engagements financiers.

3.3.4. Dépréciation des actifs immobilisés

Les actifs immobilisés, à durée de vie définie ou indéfinie, font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'il existe des indices de pertes de valeur du fait d'événements ou de circonstances intervenus au cours de la période, et que leur valeur recouvrable apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable. Des tests de dépréciation sont éventuellement réalisés en comparant la valeur recouvrable et leur valeur nette comptable. Lorsqu'une dépréciation apparaît nécessaire, le montant comptabilisé est égal à l'écart entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et de la valeur d'utilité.

3.3.5. Immobilisations financières

3.3.6. Stocks d'en-cours de production de services

Les stocks comptabilisés dans les états financiers correspondent aux dossiers d'expertise en cours à la date de clôture des comptes.

Ces stocks d'encours de production de services sont évalués en fonction d'un pourcentage d'avancement des dossiers et d'un montant d'honoraires moyen par dossier.

3.3.7. Créances clients et dettes fournisseurs

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsque la valeur de recouvrement estimée, c'est-à-dire les flux de trésorerie futurs estimés, est inférieure à la valeur comptable, en tenant compte des sommes couvertes par les organismes d'assurance-crédit.

3.3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme offrant une grande liquidité et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les placements à court terme sont évalués à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse ou la valeur probable de réalisation sont inférieurs à la valeur d'achat. Les variations de valeur sont enregistrées en résultat financier.

3.3.9. Avantages du personnel

Les avantages du personnel sont évalués et présentés selon :

- Les avantages à court terme, tels que les salaires, cotisations sociales, les primes payables, la participation salariale. Ces avantages à court terme sont présentés dans le compte de résultat sur la ligne « Charges de personnel » ;
- Les avantages à long terme, telles que les médailles du travail, les indemnités de fin de contrat, et les avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestations définies).

Le Groupe n'a pas mis en place d'avantages au personnel dans le cadre de régimes à prestations définies. Son engagement se limite aux indemnités légales de fin de carrière qui sont évaluées selon la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses financières (taux d'actualisation) et des hypothèses démographiques (taux de *turn over* et taux de progression de salaires) qui sont présentées en Note 7.10. Cette évaluation de l'obligation est effectuée tous les ans. Les engagements sont présentés dans le bilan.

3.3.10. Autres provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges, est comptabilisée dès qu'il existe une obligation, nettement précisée quant à son objet, résultant d'événements survenus ou en cours, et rendant probable une sortie de ressources mais dont l'échéance reste incertaine. Le montant provisionné est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de

l'obligation à la date de clôture, en excluant les produits éventuellement attendus. Chaque risque ou charge fait l'objet d'une évaluation au cas par cas à la date de clôture et les provisions sont ajustées pour refléter la meilleure estimation à cette date.

3.3.11. Provisions réglementées

Les provisions réglementées et les autres éléments comptabilisés selon dispositions fiscales locales dans les comptes annuels des entités consolidées, sont annulées dans les comptes consolidés du Groupe. Ce retraitement donne lieu à la constatation d'une imposition différée le cas échéant.

3.3.12. Dettes financières

Les dettes financières sont enregistrées à leur juste valeur au moment de leur acquisition (coût de transaction inclus) puis sont comptabilisés ultérieurement au coût amorti.

Le Groupe applique la méthode de référence du Règlement ANC n°2020-01 consistant à étaler sur la durée de vie de l'emprunt les frais d'émission, les primes de remboursement et d'émission d'emprunts obligataires.

Le Groupe ne dispose pas d'instruments dérivés et d'instruments de couverture.

3.3.13. Conversion des transactions libellés en devise étrangère

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont en euros en utilisant les taux de change en vigueur au cours du jour de la transaction. Les gains et pertes de change en résultant sont inscrits au compte de résultat en charges ou produits financiers lorsque l'opération a un caractère financier et en charges ou produits d'exploitation lorsque l'opération a un caractère commercial.

En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change à la clôture. Les différences de conversion en résultant sont inscrites au bilan en « écart de conversion actif » lorsqu'il s'agit d'une perte latente et en « écart de conversion passif » lorsqu'il s'agit d'un gain latent. Les écarts de conversion actif font l'objet d'une provision à concurrence du risque non couvert. Les écarts de conversion résultant de la conversion des disponibilités sont portés au compte de résultat.

3.3.14. Reconnaissance des revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend :

- Des prestations de services d'expertise ;
- Des ventes de marchandises correspondant à du matériel ;

Un produit est comptabilisé dans le résultat de l'exercice s'il est :

- Réalisé, c'est-à-dire qu'il est certain dans son principe et son montant ;
- Et acquis à l'exercice

Les produits probables, à l'inverse des charges probables, ne peuvent pas être comptabilisés. Les produits figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises, et déduction faite des ventes intragroupe.

3.3.15. Fiscalité

3.3.15.1. Impôts sur les sociétés

Toutes les sociétés du groupe sont soumises à l'impôt sur les sociétés.

Il existe un groupe d'intégration fiscale depuis le 1^{er} janvier 2024 composé des sociétés suivantes : HOLDING STOCKHOLM, LAFAYETTE, ADENES, ELEX FRANCE, SYNPHY, WIZIOW, ADENES IMMOBILIER, VERING et VERING INTERNATIONAL. Les autres sociétés du Groupe sont fiscalement indépendantes.

Conformément à la convention d'intégration fiscale :

- Les charges d'impôt sont comptabilisées par les sociétés intégrées comme en l'absence d'intégration fiscale ;

- La société mère comptabilise la dette globale d'impôt vis-à-vis de l'Etat étant légalement seule redevable de l'impôt sur les sociétés, de la contribution sociale sur cet impôt ;
- Les économies d'impôt réalisées par le groupe grâce aux déficits sont conservées chez la société mère.

3.3.15.2. Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés sur l'ensemble des différences temporaires observées entre la valeur dans les états financiers consolidés d'un actif ou d'un passif et sa base fiscale. Les différences permanentes telles que les dépréciations des écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'une fiscalité différée.

Les taux d'imposition utilisés pour l'évaluation des impôts différés sont ceux relatifs à l'entité fiscale dont l'application est attendue lors de la réalisation de l'actif ou du règlement du passif. Le taux d'imposition retenu pour les sociétés françaises est de 25% et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

Les impôts différés actifs et impôts différés passifs sont présentés en position nette (impôts différés nets) pour chaque entité fiscale.

En présence d'impôts différés nets actifs générés principalement par des situations fiscales déficitaires (déficits fiscaux reportables), les impôts différés actifs sont comptabilisés (reconnus) dans le bilan consolidé que dans la mesure où il est fortement probable qu'ils seront imputés sur des bénéfices futurs de l'entité fiscale concernée. Les impôts différés actifs non reconnus sont mentionnés le cas échéant dans la Note 7.15 ci-dessous.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont présentés dans les postes « Autres créances et comptes de régularisation » et « Autres dettes et comptes de régularisation », conformément au règlement ANC 2020-01.

3.3.16. Contribution économique territoriale

Les deux composantes de la contribution économique territoriale (CET), la contribution foncière des entreprises (CFE) d'une part et la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) d'autre part, sont présentées au compte de résultat consolidé en « Impôts et Taxes » conformément aux recommandations de l'ANC.

3.3.17. Indicateurs de performance

Un agrégat ou des rubriques additionnelles peuvent être ajoutés dans les états financiers consolidés modèles du Règlement ANC n°2020-01 sous réserve d'un respect des conditions prévues par les recommandations émises en la matière.

La Direction a opté pour la présentation additionnelle de certains agrégats dans les états financiers consolidés pour les raisons suivantes :

- Ces agrégats sont plus appropriés que les autres notions comptables normalisées dans la mesure où ces agrégats sont prévus et précisés dans la Convention de prêt d'acquisition et de refinancement émis le 19 juillet 2023.
- Ces agrégats, en particulier l'agrégat de l'EBITDA, sont des indicateurs de gestion suivis régulièrement par la Direction et les partenaires financiers du Groupe.
- Ils constituent des indicateurs de performance et sont suivis de manière régulière pour analyser et évaluer les activités et les tendances du Groupe, mesurer leur performance, préparer les prévisions de résultats et procéder à des décisions.
- Les modalités de détermination de ces agrégats sont précisées conventionnellement par la Convention de financement du 19 juillet 2023.
- Il n'est pas prévu une évolution dans le temps des modalités de détermination de ces agrégats.
- Ces agrégats seront présentés jusqu'au terme de l'échéance des prêts relatifs à la Convention de financement du 19 juillet 2023.

Ces indicateurs de performance sont :

- **EBITDA**

L'EBITDA *Earning before interest tax depreciation and amortization* est un solde de gestion déterminé, selon la définition du contrat de dette senior, par :

- ✓ Le résultat d'exploitation (tel que défini par le Plan Comptable Général) ;
- ✓ Augmenté des dotations nettes aux amortissements et dépréciations d'exploitation des immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les contrats de crédit-bail et contrats assimilés ;
- ✓ Augmenté des dotations nettes aux dépréciations sur actif circulant ;
- ✓ Augmenté des dotations nettes des reprises aux provisions pour risques et charges d'exploitation ;
- ✓ Diminué des charges d'intéressement et de participation des salariés.
- ✓ Majoré, uniquement pour les deux premières Dates de Test, des frais non récurrents relatifs à l'acquisition des titres financiers de Lafayette Holding
- ✓ Majoré, uniquement pour les deux premières Dates de Test, des frais non récurrents relatifs à l'acquisition des titres financiers d'une opération de croissance externe autorisée par le pool bancaire

Cet agrégat est présenté sur une ligne spécifique du compte de résultat.

- **Dettes Financières Nettes (DFN)**

Les dettes financières nettes sont constituées des emprunts bancaires, des dépôts et cautionnements et des comptes courants d'associés, diminuées des disponibilités nettes des soldes débiteurs, des valeurs mobilières de placements, des caisses, intérêts courus à recevoir.

La réconciliation de cet agrégat avec les comptes consolidés est présentée à la suite des états financiers consolidés primaires établis sur une base comparative 12 mois (cf. Note 5.2.4).

3.3.18. Résultat financier

Le résultat financier comprend les éléments encaissés suivants :

- Les produits financiers encaissés d'instruments financiers tels que les revenus des titres, des prêts et des créances ainsi que les produits de cessions des VMP ;
- Les charges financières décaissées telles que les charges financières sur les services bancaires, sur les emprunts, sur les locations financements ;
- Le résultat financier comprend également, le cas échéant, les éléments calculés suivants : effets de l'amortissement et de l'actualisation des éléments de la situation financière ;
- Le coût de l'endettement net est constitué des charges financières décaissées déduction faite des produits financiers encaissés.

3.3.19. Résultat exceptionnel

Les éléments exceptionnels comprennent les éléments de charges et de produits de l'activité courante dont la nature et les montants présentent un caractère non récurrent.

3.3.20. Parties liées

Les parties liées présentées dans les états financiers consolidés sont définies comme étant :

- Les parties contrôlées par le Groupe ;
- Les parties contrôlant le Groupe ;
- Les personnes physiques membre du personnel de direction du Groupe ou des parties contrôlant le Groupe, ou qui l'influencent notablement.

4. Informations relatives au périmètre de consolidation

Les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	31 décembre 2024		
			% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation (1)
STOCKHOLM HOLDING	France	953 287 646	100%	100%	Mère
LAFAYETTE HOLDING	France	893 912 246	100%	100%	IG
ADENES	France	511 709 677	100%	100%	IG
WIZIOU	France	828 751 420	100%	100%	IG
SYNFONY	France	514 035 724	100%	100%	IG
FOCALYSE	France	800 174 732	82%	82%	IG
ADENES ACADEMY	France	383 184 603	85,24%	85,24%	IG
BATI FIVE ASSOCIES	France	501 176 333	51,01%	51,01%	IG
DYNAREN	France	528 293 095	49,02%	49,02%	MEE
GREEN ADN	France		60,93%	60,93%	IG
CLAIMS IA (1)	France	851 353 797	50,00%	50,00%	IP
ADENES IMMOBILIER	France	892 439 944	100,00%	100,00%	IG
IMPERIS	France	827 956 566	70,00%	70,00%	IG
QOST	France	889 446 316	52,00%	52,00%	IG
SCI DU SOLEIL	France	532 409 372	31,63%	31,63%	MEE
VERING	France	799 069 836	100,00%	98,83%	IG
VERING CARGO	France	887 835 882	100,00%	98,83%	IG
3C	France	390 323 319	59,45%	59,45%	IG
WEBVISIO	France		100,00%	59,45%	IG
ELEX France	France	342 294 956	100,00%	100,00%	IG
ADENES MAGHREB	Maroc		100,00%	100,00%	IG
ELEX MONACO	Monaco		95,00%	95,00%	IG
ELEX OUTRE MER	France	910 735 067	60,00%	60,00%	IG
ELEX NOUVELLE CALEDONIE	France	882 249 824	49,90%	29,94%	IG
ELEX OCEAN INDIEN	France	450 533 724	70,02%	42,01%	IG
ELEX GUADELOUPE	France	915 108 401	49,00%	29,40%	IP
ELEX MARTINIQUE ET GUYANE	France	912 412 384	51,00%	30,60%	IP
VERING INTERNATIONAL	France	913 637 039	98,83%	98,83%	IG
LENGKEEK	Pays-Bas		80,00%	79,07%	IG
HUYGENHOEK	Pays-Bas		100,00%	79,07%	IG
DB GROUP	Belgique		51,48%	50,88%	IG
XPERTA	Belgique		70,00%	35,62%	IG
ADENES Australie	Australie		60,00%	59,30%	IG
VRS ANA Australia	Australie		100,00%	59,30%	IG
VRS Asia Pacific	Singapour		100,00%	98,83%	IG
VRS AUSTRIA HOLDING	Autriche		37,50%	37,06%	MEE
ADENES ITALIA (1)	Italie	MI - 2661133	71,00%	71,00%	IP
VERING Italie (ex-ALFACINCOTTI)	Italie	MI - 2111727	74,40%	52,82%	IP
Actions	Italie	MI - 2515987	100,00%	52,82%	IP
A&A	Italie	MI - 1906115	98,10%	69,65%	IP
EXPERTA	Italie	MI - 1961594	100,00%	69,65%	IP
TPA&A	Italie	MI - 2100977	100,00%	69,65%	IP
C&P	Italie	MI - 1890049	51,00%	35,52%	IP

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
CREATIV' SERVICES	France	810 433 003	78,23%	78,23%	IG
CREATIV' EXPERTIZ NOUVELLE AQUITAINE	France	802 351 585	86,98%	68,05%	IG
CREATIV' EXPERTIZ GRAND EST	France	321 303 166	100,00%	78,23%	IG
CREATIV' EXPERTIZ RHONE ALPES AUVERGNE	France	830 669 743	72,75%	56,92%	IG
CREATIV' EXPERTIZ BRETAGNE	France	412 627 135	61,40%	48,03%	IG
CREATIV' HAUTS DE France	France	879 547 206	90,00%	70,41%	IG
CREATIV' EXPERTIZ NORMANDIE	France	880 120 795	90,56%	70,85%	IG
CREATIV' EXPERTIZ ILE DE France	France	880 137 625	81,80%	63,99%	IG
CREATIV' EXPERTIZ CENTRE	France	895 311 595	90,00%	70,41%	IG
ONEEXPERT	France	821 081 099	51,00%	39,90%	IG
CREATIV OCEAN INDIEN	France		100,00%	78,23%	IG
CREATIV MAGHREB	Maroc		100,00%	78,23%	IG
KPI Groupe	France	480 699 354	100,00%	78,23%	IG
EFFICIENCE	France		100,00%	78,23%	IG
KPI EAD	France	984 342 162	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 02 (Saint-Quentin)	France	843 647 116	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 04 (Manosque)	France	438 989 501	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 06 (Nîmes)	France	910 647 833	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 13 (Tarascon)	France	377 220 223	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 30 (Nîmes)	France	411 832 553	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 31 (Toulouse)	France	909 213 282	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 34 (Montpellier)	France	515 250 868	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 35 (Rennes)	France	420 933 483	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 38 (Nîmes)	France	824 083 430	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 42 (Saint-Etienne)	France	849 533 484	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 44 (Nîmes)	France	912 503 836	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Lille (Lille Metropole)	France	327 876 801	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Cambrai (Douai)	France	521 082 495	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 62 (Arras)	France	404 377 228	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 66 (Perpignan)	France	828 148 072	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 67 (Strasbourg)	France	327 325 643	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 69 (Lyon)	France	344 501 895	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 76 (Dieppe)	France	901 790 873	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 83 (Toulon)	France	383 754 306	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 84 (Avignon)	France	451 753 503	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 90 (Belfort)	France	478 231 665	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Corse (Nîmes)	France	832 953 210	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Grand Ouest (Rennes)	France	891 464 844	100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Paris Ile de France (Bobigny)	France	484 300 595	100,00%	78,23%	IG
KPI Informatique (Nîmes)	France	535 352 421	100,00%	78,23%	IG

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
RTS SA	Espagne		60,46%	59,75%	IG
RTS SOUTH AMERICA (RTS PT SUC)	Portugal		100,00%	59,75%	IG
RTS INTERNATIONAL (RTS US)	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG
RTSIS USA	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG
RTS MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG
RTS PERU	Pérou		100,00%	59,75%	IG
RTS BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG
RTS COLOMBIA	Colombie		100,00%	59,75%	IG
RTS CHILE	Chili		100,00%	59,75%	IG
RTS ARGENTINA	Argentine		100,00%	59,75%	IG
RTS HONDURAS	Honduras		100,00%	59,75%	IG
RTS GUATEMALA	Guatemala		100,00%	59,75%	IG
RTS SALVADOR	Salvador		100,00%	59,75%	IG
RTS PANAMA	Panama		100,00%	59,75%	IG
RTSIS S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG
RTS Portugal	Portugal		100,00%	59,75%	IG
IST S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG
IST PT	Portugal		100,00%	59,75%	IG
IST MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG
IST BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG
SSP International GMBH	Autriche		74,90%	74,03%	IG
ELEX NETHERLANDS	Pays-Bas		100,00%	100,00%	IG
SSP ZT Interdisziplinare GMBH	Autriche		50,00%	37,01%	IG
Sterkl, Schorkhuber & Partner	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Schadenservice	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP TEC GMBH	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters GMBH	Autriche		100,00%	74,03%	IG
SSP Holding Adjusters GMBH	Autriche		75,00%	64,82%	IG
LCS Mernokszakerto	Hongrie		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRO	République Tchèque		100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRL	Roumanie		100,00%	74,03%	IG
VRS LONDON	Royaume-Uni		66,00%	57,04%	IG

1) Société contrôlée conjointement selon les statuts et le pacte d’associés.

Le périmètre de consolidation comprend 115 entités consolidées au 31 décembre 2024.

5. Comparabilités des comptes

5.1. Variation de périmètre de l'exercice

Les variations de périmètre sur l'exercice sont les suivantes :

- Constitution le 7 juin de la société HOLDING STOCKHOLM ;
- Prise de contrôle par HOLDING STOCKHOLM de 100% du capital LAFAYETTE HOLDING par plusieurs opérations juridiques le 19 juillet 2023 ;
- Création de la société CREATIV MAGHREB en octobre 2023 ;
- Prise de contrôle par VERING INTERNATIONAL de 60,46% du capital de RTS SA et ses filiales le 24 septembre 2024 ;
- Prise de contrôle par CREATIV SERVICE de 100% du capital de KPI Groupe et ses filiales le 16 juillet 2024 par remontée des minoritaires de KPI groupe dans la détention de CREATIV SERVICES. La participation de ADENES dans CREATIV SERVICES a donc été diluée passant de 100% au 19 juillet 2023 à 78,23% au 31 décembre 2024 ;
- Prise de contrôle par VERING International de 74,9% du capital de VRS SSP International et ses filiales le 17 décembre 2024 ;
- Prise de contrôle par DB GROUP de 70% du capital de XPERTA en date du 15 juillet 2024 ;
- Prise de contrôle par LENGKEEK de 100% du capital de HUYGENHOEK en date du 18 juillet 2024 ;
- Rachat des minoritaires de VRS ANA en Australie par VERING International sur le deuxième semestre ;
- Rachat des minoritaires de ADENES Italie par ADENES sur le deuxième semestre, ADENES possède désormais 71% des titres de la société mais le contrôle reste conjoint, selon le pacte d'associés.

Les flux de trésorerie relatifs aux variations de périmètre sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois	31 décembre 2023 pro forma
Acquisition titres LAFAYETTE	(195 059)		(195 059)
Frais acquisition titres LAFAYETTE	(4 890)		(4 890)
Trésorerie acquise sur LAFAYETTE	23 576		42 364
Acquisition complémentaire CREATIV	(14 245)		(14 245)
Frais acquisition complémentaires titres DB GROUP	(13)	(13)	(4)
Acquisition titres VRS ANA	(7 660)	(7 660)	(4 360)
Frais acquisition VRS ANA	0		(177)
Trésorerie acquise sur VRS ANA	3 539		2 506
Frais acquisition titres (payés par ADENES)	0		(141)
Frais acquisition titres VRS Asia	0		(35)
Acquisition titres TPA&A	(220)	(310)	(5)
Sortie de trésorerie ELECTROREN (IG vers MEE)	(10)		
Acquisition complémentaire CREATIV Normandie	(1 284)	(1 284)	
Acquisition complémentaire CREATIV Rhones Alpes	(12)	(12)	
Acquisition titres KPI GROUPE	(28 476)	(28 476)	
Frais acquisition titres KPI GROUPE	(401)	(401)	
Trésorerie acquise sur KPI GROUPE	3 203	3 203	
Acquisition titres RTS SA et ses filiales	(10 278)	(10 278)	
Frais acquisition titres RTS SA et ses filiales	(464)	(464)	
Trésorerie acquise sur RTS SA et ses filiales	5 279	5 279	
Acquisition titres VRS SSP et ses filiales	(7 903)	(7 903)	
Frais acquisition titres VRS SSP et ses filiales	(361)	(361)	
Trésorerie acquise sur VRS SSP et ses filiales	584	584	
Acquisition complémentaire ADENES Italie et ses filiales	(6 215)	(6 215)	
Trésorerie acquise variation taux intégration ADENES Italie	983	0	
Acquisition titres XPERTA	(1 190)	(1 190)	
Trésorerie acquise sur XPERTA	78	78	
Acquisition titres HUYGENHOEK	(1 212)	(1 562)	
Frais acquisition titres HUYGENHOEK	(26)	(26)	
Trésorerie acquise sur HUYGENHOEK	236	236	
Incidence des variations de périmètre	(242 441)	(56 774)	(174 215)

5.2. Informations établies sur une base comparative 12 (information *pro forma*)

Il a été établi à titre informatif un bilan, un compte de résultat et un tableau de flux de trésorerie couvrant une période de 12 mois entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 (ci-après « 31 décembre 2024 base 12 mois ») sur la base des éléments suivants :

- Sur la base du périmètre au 31 décembre 2024 en considérant que toutes les entités du périmètre sont intégrées selon la méthode de l'intégration globale avec un pourcentage de contrôle et d'intérêt à 100% ;
- Des comptes couvrant une période de 12 mois du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, à l'exception des sociétés constituées sur la période (ELEX NETHERLANDS).
- Sur la base des principes comptables présentés en Note 3.

De même, il a été établi à titre informatif un bilan, un compte de résultat et un tableau de flux de trésorerie couvrant une période de 12 mois entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2023 (ci-après « 31 décembre 2023 base 12 mois ») sur la base des éléments suivants :

- Sur la base du périmètre au 31 décembre 2023 en considérant que toutes les entités du périmètre sont intégrées selon la méthode de l'intégration globale avec un pourcentage de contrôle et d'intérêt à 100% ;
- Des comptes couvrant une période de 12 mois du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, à l'exception de la société STOCKHOLM constituée le 7 juin 2023 et les autres sociétés constituées sur la période (VRS Asia Pacific, CREATIV MAGHREB et GREEN ADN).
- Sur la base des principes comptables présentés en Note 3.

5.2.1. Bilan consolidé sur la base comparative de 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 Base 12 mois	31 décembre 2023 Base 12 mois
Actifs immobilisés		577 167	516 382
Immobilisations incorporelles		558 789	503 298
Immobilisations corporelles		14 522	10 847
Immobilisations financières		3 855	2 237
Participations mises en équivalence			
Actifs circulants		175 829	139 131
Stocks et en-cours	7.5	25 334	25 004
Clients et comptes rattachés	7.6	68 202	52 968
Autres créances et comptes de régularisation	7.7 & 7.15	41 188	31 597
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.8	41 105	29 562
Total Actif		752 996	655 513
Capitaux propres		265 791	250 848
Capitaux propres (Part du Groupe)		265 791	250 848
Capital social		180 015	180 015
Primes liées au capital		54 004	54 004
Réserves consolidées		24 270	3 568
Réserves de conversion		415	24
Résultat net (Part du Groupe)		7 087	13 238
Intérêts minoritaires			
Réserves des minoritaires			
Réserves de conversion			
Intérêts minoritaires de la période			
Provisions pour risques et charges		4 361	2 899
Provision pour pensions et retraites		3 066	1 857
Provisions pour risques et charges		1 295	1 042
Dettes financières		316 106	259 069
Emprunt bancaires et autres dettes financières	7.11	310 017	254 508
Intérêts courus	7.11	6 089	4 561
Dettes d'exploitation		166 739	142 697
Fournisseurs et comptes rattachés	7.13	24 617	19 307
Autres dettes et comptes de régularisation	7.14 & 7.15	142 122	123 389
Total Passif		752 997	655 513

5.2.2. Compte de résultat sur la base comparative de 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 <i>Base 12 mois</i>	31 décembre 2023 <i>Base 12 mois</i>
Chiffre d'affaires	8.1	457 674	336 850
Autres produits d'exploitation	8.2	4 649	12 557
Produits d'exploitation		462 323	349 408
Achats consommés	8.3	(39 619)	(27 478)
Services extérieurs	8.4	(97 050)	(70 455)
Charges de personnel	8.5	(265 695)	(201 802)
<i>dont participation</i>		(5 757)	(5 806)
Impôts et taxes	8.6	(6 872)	(5 324)
EBITDA	3.3.16	53 087	44 348
Dépréciations nettes	8.7	(76)	(125)
Dotations nettes aux amortissements	8.7	(8 152)	(5 843)
Dotations nettes aux amortissements (PPA)	8.7	(10 241)	(4 617)
Provisions nettes	8.7	(220)	(491)
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition		34 397	33 273
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition			
Résultat d'exploitation (EBIT)		34 397	33 273
Produits financiers		2 291	1 089
Charges financières		(22 912)	(13 360)
Résultat financier	8.8	(20 621)	(12 271)
Résultat courant		13 776	21 002
Produits exceptionnels		1 494	1 005
Charges exceptionnelles		(1 949)	(1 413)
Résultat exceptionnel	8.9	(455)	(408)
Impôts sur le résultat	8.10	(6 234)	(7 356)
Résultat net des entités intégrées		7 087	13 238
Résultat des sociétés mises en équivalence	7.4		
Résultat net de l'ensemble consolidé		7 087	13 238
<i>Dont Part du Groupe</i>		7 087	13 238
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>			

5.2.3. Tableau de flux de trésorerie sur base comparative de 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 Base 12 mois	31 décembre 2023 Base 12 mois
Résultat d'exploitation (EBIT)		34 397	33 273
Dotations aux amortissements des actifs corp. et incorp.	8.7	8 152	5 843
Dotations aux amortissements des actifs reconnus PPA	8.7	10 241	4 617
Dotation sur frais d'émission d'emprunt	8.7	1	0
Dotations (reprises) aux Provisions	8.7	219	491
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	8.7	76	125
EBITDA	3.3.16	53 087	44 348
Autres éléments calculés		0	59
Autres éléments financiers et exceptionnels encaissés	8.8 & 8.9	602	40
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	8.7	(76)	(125)
IS décaissé (net des dettes/créance d'impôt, CICE)	7.8, 7.15 & 8.10	(11 264)	(11 953)
Autres			
Variation des stocks nets	7.17	3 457	(4 982)
Variation des créances clients nettes	7.17	5 839	(9 626)
Variation des autres créances nettes	7.17	2 648	27 687
Variation des dettes fournisseurs	7.17	(8 311)	4 918
Variation des autres dettes	7.17	(940)	(17 378)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFR)		2 693	620
Trésorerie provenant des opérations liées à l'activité (A)		45 042	32 989
Acquisitions d'immobilisations (nettes des dettes)	7.2 à 7.4	(10 640)	(8 128)
Cessions d'immobilisations (nettes des créances)	8.9	353	617
Encaissement sur actifs financiers	7.4	35	121
Incidence des variations de périmètre	5.3	(56 774)	(174 215)
Trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)		(67 026)	(181 605)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(4 531)	(32 748)
Apport des minoritaires		139	
Variation de capital en numéraire			65 281
Emission d'emprunts	7.12	66 065	241 611
Frais d'émission d'emprunt dette senior		(784)	(5 002)
Remboursement de la dette senior	7.12	(10 900)	(68 000)
Remboursement des autres emprunts bancaires	7.12	(3 746)	(16 836)
Intérêts décaissés	7.12 & 8.8	(12 276)	(6 425)
Trésorerie provenant des opérations de financement (C)		33 967	177 881
Incidences des variations des taux de change		(248)	(17)
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C)		11 735	29 248
Trésorerie nette à l'ouverture	7.9	29 248	
Trésorerie nette à la clôture	7.9	40 983	29 248
Variation de trésorerie nette		11 735	29 248

5.2.4. Dette Financière Nette sur base comparative 12 mois

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2024 pro forma
Disponibilités	7.8	38 757
VMP	7.8	2 348
Trésorerie Brute		41 105
Découverts et concours bancaires (Passifs)	7.8	(122)
Trésorerie Nette		40 983
Dette senior	7.11	218 315
Emprunt bancaires (hors crédit-bail et complément de prix)	7.11	4 937
Dettes rattachés sur participations	7.11	127
Autres éléments de dettes financières (Dépôts et cautionnements)	7.11	116
Dette financière brute		223 494
Dettes financières nettes GROUPE	3.3.16	182 511
Résultat d'exploitation	5.2.2	34 397
(-) Dotations nettes aux amortissements et dépréciation immobilisations	8.7	(18 393)
(-) Dépréciation d'exploitation des actifs circulants	8.7	(76)
(-) Dotations aux provisions nettes pour risques et charges d'exploitation	8.7	(219)
(-) Frais non récurrents relatifs à l'acquisition des titres financiers KPI et ses filiales		(1 176)
EBITDA pro forma 12 mois	3.3.16	54 261
Ratio DFN / EBITDA		3,4

5.3. Changements de présentation et de méthodes comptables

Il n'existe pas de changement de présentation ou de changement de méthodes comptables sur la période.

6. Information sectorielle

Le Management a défini les segments d’activité par *Business Unit (BU)* en vue de prendre des décisions en matière d’allocation de ressources aux segments et d’évaluation de leur performance.

6.1. Information sectorielle de la période

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024 statutaire 12 mois				31 décembre 2024 Base 12 mois			
	Chiffre d'affaires	%	Résultat d'exploitation	%	Chiffre d'affaires	%	Résultat d'exploitation	%
BU HOLDING	0	0%	(1 236)	-4%	0	0%	(1 236)	-4%
BU SERVICES	143 683	33%	(257)	-1%	154 275	35%	(10)	0%
BU ELEX	77 365	18%	21 968	66%	77 458	18%	21 977	66%
BU INTERNATIONAL	90 605	21%	5 943	18%	99 283	23%	6 982	21%
BU 3C	34 553	8%	1 974	6%	34 553	8%	1 974	6%
BU VERING	12 770	3%	2 032	6%	12 740	3%	2 032	6%
BU AUTO	79 364	18%	2 677	8%	79 364	18%	2 677	8%
Total Groupe	438 339	100%	33 101	100%	457 674	104%	34 397	104%

7. Informations relatives aux postes du bilan consolidé

7.1. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	Redassement	Ecart de conversion	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles brutes								
Ecart d'acquisition	348 705	65 286	626			15		414 631
Relations contractuelles (1)	136 652	12 252						148 904
Frais de développement	509	156	8		(109)		(0)	563
Logiciels, licences informatiques	15 445	1 595	5 948	(270)	536	2	(0)	23 256
Autres immobilisations incorporelles	776	1 006	873	(13)	(404)	0	(0)	2 237
Avances et acomptes sur immos incorporelles	116		367					483
Total	502 203	80 294	7 821	(283)	23	17	(0)	590 074
<i>Dont location financement</i>								
Amortissements et dépréciations								
Ecart d'acquisition								
Relations contractuelles (1)		(369)	(14 062)					(14 431)
Frais de développement	(379)	(152)	(183)		13		0	(701)
Logiciels, licences informatiques	(9 414)	(1 463)	(5 095)	265	(19)	(2)	(0)	(15 728)
Autres immobilisations incorporelles	(186)	(265)	(66)	8	125	(0)	0	(384)
Total	(9 979)	(2 250)	(19 406)	273	120	(2)	0	(31 244)
<i>Dont location financement</i>								
Immobilisations incorporelles nettes	492 224	78 044	(11 585)	(10)	143	15	(0)	558 830

(1) Correspond aux actifs incorporels identifiables reconnus lors des travaux d’allocation du prix d’acquisition de la prise de contrôle du groupe LAFAYETTE. Ces relations contractuelles sont amorties sur 15 ans, soit 10.2M€ d’amortissement par an.

Il n’a pas été identifié d’indice de perte de valeur sur les autres immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024.

7.1.1. Ecart d’acquisition

Les écarts d’acquisitions sont constitués des prises de contrôle de sociétés et de branches d’activité dont les principales sont présentées en Note 3.2.2.7.

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	Redassement	Ecart de conversion	Variation de périmètre	31 décembre 2024
BU ELEX	197 716	107					197 822
BU INTERNATIONAL (1)	26 850					21 090	47 941
BU 3C	10 810						10 810
BU SERVICES	32 081						32 081
BU VERING	20 922					79	21 001
BU AUTO (2)	60 326	519			15	44 117	104 976
Total	348 705	626			15	65 286	414 631

L’affectation de l’écart d’acquisition du groupe LAFAYETTE a été effectué selon une clé de répartition correspondant à l’EBITDA 12 mois *pro forma* 2022 du groupe LAFAYETTE.

(1) La variation de périmètre de la période correspond pour 6.4M€ à l’acquisition du groupe RTS en septembre 2024 et pour 7.0M€ à l’acquisition du groupe SSP en décembre 2024.

(2) La variation de périmètre de 44.1 M€ correspond à l’acquisition du groupe KPI en juillet 2024.

Le test de dépréciation établi à la date du 31 décembre 2024 a été effectué selon un modèle d’évaluation dont les modalités sont décrites à la Note 3.3.1. Les hypothèses clés utilisées dans le modèle d’évaluation sont le taux de croissance de l’activité, le taux de croissance à long-terme, et le taux d’actualisation.

Le test de valeur n’a pas conduit à reconnaître de dépréciation au 31 décembre 2024. Les valeurs recouvrables obtenues par le modèle pour chaque UGT sont supérieures à la valeur nette comptable des capitaux employés de l’UGT.

7.2. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Immobilisations corporelles brutes								
Agencements et aménagement sur terrains	276	573	802	(273)		0	(0)	1 378
Constructions et agencements	2 176	267	3	(3)	(75)	(4)	(0)	2 363
Installations techniques, matériels et outillages	110	1 380	89	(292)	73	(3)	0	1 358
Autres immobilisations corporelles	25 119	5 952	4 206	(2 257)	(126)	(13)	186	33 066
Immobilisations corporelles en cours	61	8	297	(62)	(6)	(0)	0	298
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	5		108		133	3		250
Total	27 748	8 180	5 504	(2 887)	(1)	(17)	186	38 713
<i>Dont location financement</i>	451	339		(4)			186	972
Amortissements et dépréciations								
Agencements et aménagement sur terrains	(276)	(163)	(402)	273	(314)	(0)	0	(882)
Constructions et agencements	(370)	(1 015)	(144)	3	(340)	14	0	(1 852)
Installations techniques, matériels et outillages	(105)	(468)	(291)	290	1	2	(0)	(571)
Autres immobilisations corporelles	(17 934)	(3 407)	(3 887)	2 100	512	(4)	0	(22 620)
Immobilisations corporelles en cours								
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles								
Total	(18 685)	(5 052)	(4 725)	2 666	(142)	12	0	(25 925)
<i>Dont location financement</i>	(447)	(137)	(116)					(699)
Immobilisations corporelles nettes	9 062	3 128	780	(221)	(143)	(5)	186	12 788
<i>Dont location financement</i>	4	203	(116)	(4)			186	273

Les biens financés par contrat de location financement concernent essentiellement des véhicules et du mobilier.

Il n’a pas été identifié d’indice de perte de valeur sur les immobilisations corporelles au 31 décembre 2024.

7.3. Immobilisations financières

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation Dotation	Diminution Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Immobilisations financières								
Titres des participations non consolidées	98	313	105	(386)	(0)		(23)	106
Dépréciation sur titres de participations								
Titres Immobilisés	43	86	6	(27)		(1)	0	108
Dépréciation sur titres immobilisés	(1)	(8)	(1)			0	(0)	(10)
Créances rattachés à des participations		0	(0)			(0)	0	0
Dépôts de garantie et cautionnements versés	1 464	228	358	(58)	(1)	(3)	0	1 988
Dépréciation sur dépôts et cautionnements	(10)							(10)
Prêts et autres actifs financiers	154	782	666	(23)	8	38	18	1 642
Dépréciation des autres actifs financiers		(54)	24	(5)		3	5	(27)
Total net	1 748	1 348	1 158	(499)	7	37	0	3 798

7.4. Participations mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Résultat distribué	Résultat de la période	Ecart de conversion	31 décembre 2024
Participations mises en équivalence						
Groupe DYNAREN	391	(286)	0	500	0	605
VRS Australie	1 881	(2 421)	0	546	(5)	(0)
VRS GmbH	44	(44)	0	0	0	0
SCI du SOLEIL	368	0	(13)	54	0	409
Total	2 684	(2 751)	(13)	1 100	(5)	1 014

7.5. Stocks d'en-cours de production de services

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Encours de production de services	24 981	25 334
Dépréciations des encours	0	0
Stocks nets d'encours de production de services	24 981	25 334

7.6. Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Clients et comptes rattachés	66 479	70 076
Dépréciations des créances clients	(3 179)	(3 190)
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	1 303	1 315
Créances nettes	64 604	68 202

L'échéance des créances clients est inférieure à un an.

7.7. Autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Créances sociales	524	572
Créances fiscales	16 202	16 630
Comptes courants (1)	2 019	430
Dépréciation des comptes courant	(12)	(12)
Débiteurs divers	5 427	5 947
Dépréciation des débiteurs divers	(9)	(9)
Charges constatées d'avance	3 391	3 560
Autres créances présentées en BFR	27 541	27 118
Frais d'émission d'emprunt dette senior	4 102	4 102
Créances d'immobilisations	250	250
Créance d'impôt sur les sociétés	4 968	5 110
Impôts différés - Actif	4 723	4 609
Autres créances et comptes de régularisation	41 584	41 188

1) Dont 1 327 K€ de compte courant envers CLAIMS IA détenue à 50%.

L'échéance de ces créances est inférieure à un an.

7.8. Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Valeurs mobilières de placement	2 080	2 348
Disponibilités	32 422	38 757
Trésorerie et équivalent de trésorerie	34 502	41 105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 502	41 105
Découverts bancaires	112	122
Trésorerie nette	34 390	40 983

7.9. Capitaux propres

7.9.1. Capital social

Le nombre d’actions composant le capital social de la société STOCKHOLM HOLDING est de 180 014 859 à la valeur nominale de 1 €, soit un montant total du capital social de 180 014 859 €.

7.9.2. Dividendes

La société STOCKHOLM ayant été créé sur la période, il n’y a pas eu de distribution de dividendes sur la période.

7.9.3. Réserve de conversion

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024
Dirham marocain	11
Dollar australien	(76)
Dollar singapourien	(24)
Dollar américain	182
Peso mexicain	95
Sol péruvien	3
Réal Brésilien	213
Peso colombien	(24)
Peso chilien	21
Peso argentin	(17)
Lempira Honduras	2
Quetzal Guatemala	30
Forint Hongrois	(0)
Couronne tchèque	(3)
Nouveau Leu Roumain	(0)
Réserve de conversion	413
Part Groupe	239
Part Intérêts minoritaires	183
Total	422

7.9.4. Intérêts minoritaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois
Intérêts minoritaires au début de la période	0
Distribution de dividendes	(4 542)
Résultat de la période	3 062
Variation de périmètre	35 144
Effets de change	172
Intérêts minoritaires	33 835

7.10. Provisions pour risques et charges

<i>(en milliers d'euros)</i>	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variations de périmètre	Dotation	Reprises	Ecart de conversion	31 décembre 2024
Provisions pour risques	439	0	407	(77)	(0)	769
Provision pour pensions et retraites	1 539	997	647	(160)		3 023
Provisions pour charges	328	9	6	(2)		341
Provisions pour risques et charges	2 306	1 006	1 059	(239)	(0)	4 132

a) Le Groupe a estimé le montant des indemnités de retraite pour les sociétés françaises en fonction des principales hypothèses suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024
Hypothèse financière	
Taux d'actualisation	de 3,16% à 3,35%
Futures augmentations de salaire (moyennes)	de 0,50% à 1%
Taux de cotisation cadres	de 35% à 47%
Taux de cotisation non cadres	de 25% à 45%
Hypothèse démographique	
Âge de la retraite	âge légal
Table de mortalié	2020-2022
Taux de turn over	de 0% à 35%

7.11. Emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation de périmètre	Augmentation	Remboursement	Actualisation	Reclassement	Différence de change	Autres flux non cash	31 décembre 2024
Emprunts obligataires (1)	0	0	78 021	0	0	7 022	0	0	85 043
Dettes senior (2)	0	0	229 215	(10 900)	0	0	0	0	218 315
Emprunts auprès des établissements de crédit (3)	81 942	4 490	209	(81 662)	0	0	(21)	1 104	6 061
Dépôts et cautionnement reçus	11	26	0	(32)	0	0	0	(0)	6
Dettes rattachées à des participations	2	(16)	113	(68)	0	0	96	0	127
Dettes financières auprès des établissements financiers	81 955	4 500	307 557	(92 662)	0	7 022	75	1 104	309 552
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>261</i>	<i>0</i>	<i>(100)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>186</i>	<i>348</i>
Autres emprunts et dettes financières	0	0	69	0	0	0	2	0	70
Intérêts courus sur dettes financières	254	8	13 106	(256)	0	(7 022)	(1)	0	6 089
Put sur minoritaires	22 513	(8 193)	0	0	0	0	0	(14 320)	0
Découvert bancaire	1 067	83	0	(1 039)	0	0	1	0	112
Autres dettes financières	23 833	(8 102)	13 175	(1 295)	0	(7 022)	1	(14 320)	6 271
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Endettement financier brut et assimilés	105 788	(3 602)	320 733	(93 958)	0	0	76	(13 216)	315 823

- (1) La prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING du 19 juillet 2023 a été financé par l’émission d’obligations convertibles pour 78 M€
- (2) La prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING du 19 juillet 2023 a été financé par une dette auprès d’un pool bancaire pour 163,5M€.

Sur l’année civile 2024, afin de financer les nouvelles acquisitions (KPI, RTS et SSP notamment) une nouvelle dette senior de 65,7 M€ a été souscrite par STOCKHOLM.
- (3) Lors de la prise de contrôle de LAFAYETTE HOLDING le 19 juillet 2032, les dettes senior souscrites par ADENES, LAFAYETTE et ELEX France a été intégralement remboursé pour 64,8 M€.

Un remboursement des dettes du sous palier CREATIV a été effectué sur la période pour 13 M€.

L'information *pro forma* au 31 décembre 2024 se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2023	Variation de périmètre	Augmentation	Remboursement	Variations nettes	Reclassement	Différence de change	Autres flux non cash	31 décembre 2024 pro forma
Emprunts obligataires	78 021	0	0	0		7 022		0	85 043
Dettes senior (1)	163 500		65 715	(10 900)	0				218 315
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 397	4 327	209	(3 722)	0	0	(21)	1 104	6 295
Dépôts et cautionnement reçus	41	26	2	(24)					45
Dettes rattachées à des participations	0	(16)	113	(67)	0		96		127
Dettes financières auprès des établissements financiers	245 959	4 338	66 039	(14 713)	0	7 022	75	1 104	309 824
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>			<i>0</i>	<i>0</i>
Autres emprunts et dettes financières	42	0	27	0	0	0	2		70
Intérêts courus sur dettes financières	4 561	8	8 549	(5)	0	(7 022)	(1)		6 089
Put sur minoritaires	8 193	(8 193)	0	0					0
Découvert bancaire	314	82	0	(274)			1		122
Autres dettes financières	13 110	(8 104)	8 575	(279)	0	(7 022)	1	0	6 282
<i>Dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>261</i>	<i>0</i>	<i>(100)</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	<i>186</i>	<i>348</i>
Endettement financier brut et assimilés	259 069	(3 766)	74 614	(14 992)	0	0	77	1 104	316 106

L'échéancier des dettes financières est le suivant :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	à 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires	85 043			85 043
Dettes senior	218 315	14 550	189 158	14 607
Emprunts auprès des établissements de crédit (3)	6 061	3 253	2 026	783
Dépôts et cautionnement reçus	6			6
Dettes financières auprès des établissements financiers	309 552	17 929	191 184	100 438
Autres emprunts et dettes financières	70	70		
Intérêts courus sur dettes financières	6 089	6 089		
Découvert bancaire	112	112		
Autres dettes financières	6 201	6 201		
Endettement financier brut et assimilés	315 752	24 130	191 184	100 438

7.12. Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers

7.12.1. Gestion du risque de liquidité

Le Groupe n'est pas confronté à un risque de liquidité compte tenu de sa performance économique et de sa gestion financière.

La Direction financière a mis en place une convention de trésorerie du Groupe avec l'entité STOCKHOLM HOLDING qui le contrôle à 100% et s'assure en permanence que le Groupe dispose des fonds nécessaires pour faire face à ses dettes lorsqu'elles arrivent à échéance.

7.12.2. Gestion du risque de taux

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt par la présence de taux d'intérêt variable sur certaines dettes financières.

Les sociétés LAFAYETTES HOLDING, ADENES et ELEX FRANCE ont souscrit à des contrats de swap de taux afin de couvrir ce risque.

7.12.3. Gestion du risque de devise

Le Groupe n'est pas exposé au risque de devise compte tenu de l'absence d'activité significative dans des zones en devises étrangères.

7.12.4. Gestion du risque de crédit

Le Groupe n'est pas exposé au risque de crédit car ces clients sont des compagnies d'assurance.

Le taux d'impayé est inférieur à 1% du chiffre d'affaires sur les trois derniers exercices.

La Direction assure un suivi régulier dans l'encaissement des créances clients.

7.12.5. Gestion du risque de contrepartie

Les instruments financiers susceptibles d'exposer le Groupe à une concentration du risque de contrepartie sont essentiellement les disponibilités, les placements et les instruments financiers de couverture.

Le Groupe place ses disponibilités, ses valeurs mobilières de placement et ses couvertures auprès d'institutions financières bancaires. Le Groupe estime que les risques de défaillance de ces contreparties sont extrêmement faibles.

7.12.6. Gestion du risque de non-respect des covenants

Le Groupe est soumis par ses emprunts de refinancement à des engagements spécifiques en matière de respect de ratios financiers et de clause de défaut.

7.13. Dettes fournisseurs

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Dettes fournisseurs	20 088	21 722
Clients - Avances et acomptes recus	2 689	2 895
Dettes fournisseurs	22 777	24 617

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

7.14. Autres dettes

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2024 pro forma
Dettes sociales	45 779	47 936
Dettes fiscales	29 616	30 275
Comptes courants avec les associés minoritaires (1)	2 094	3 647
Autres dettes diverses	16 520	19 653
Produits constatés d'avance	917	917
Total Autres dettes et comptes de régularisation présentées en BFR	94 927	102 429
Fournisseurs d'immobilisations	1 254	1 345
Dettes d'impôts sur les sociétés	1 978	2 191
Impôts différés - Passif	35 134	36 157
Autres dettes et comptes de régularisation	133 293	142 122

1) dont 1 284 K€ sur CLAIMS IA, 395 K€ sur BATIFIVE, 174 K € sur ADENES

Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

7.15. Impôts différés

(en milliers d'euros)	Acquisition groupe LAFAYETTE	Correction des A-Nouveaux	Variation en résultat	Reclassement	Ecart de conversion	Variation de périmètre	31 décembre 2024
Impôts différés - Actif	2 067	0	1 225	(44)	(10)	1 485	4 723
Impôts différés - Passif	35 460	0	(3 470)	(33)	(1)	3 178	35 134
Total Impôts différés nets	(33 393)	0	4 695	(12)	(9)	(1 693)	(30 411)

Les impôts différés se décomposent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024
Déficits fiscaux reportables	2 069
Non reconnaissance d'IDA sur déficits fiscaux	(1 490)
IDA sur déficits fiscaux reconnus	579
Différences temporaires sur résultats fiscaux	1 497
Différences temporaires sur crédit-bail	17
Différences temporaires sur amortissements dérogatoires	(33)
Différence temporaires sur les engagements de retraite	694
Différences sur écart d'évaluation	(36 146)
Différences sur frais d'acquisition	1 429
Autres différences temporaires	1 552
Total impôts différés nets	(30 411)

7.16. Détail du besoin en fonds de roulement

<i>(en milliers d'euros)</i>	Acquisition groupe LAFAYETTE	Variation du BFR	Reclassement	Ecart de conversion	Variations de périmètre	31 décembre 2024
Stocks et en-cours nets	20 279	529	0	(122)	4 295	24 981
Créances clients nettes	47 941	(5 997)	99	(137)	22 697	64 604
Autres créances nettes	51 847	(35 887)	44	164	11 374	27 541
Dettes fournisseurs	(14 565)	5 730	(0)	97	(14 149)	(22 777)
Autres dettes	(128 651)	55 574	(99)	138	(21 889)	(94 927)
Total des variations du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	(23 150)	19 949	44	140	2 328	(579)

8. Informations relatives aux postes du compte de résultat

8.1. Ventilation du chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Production vendue de biens	40	
Ventes de marchandises	486	525
Production vendue de services	588 598	448 195
Produits des activités annexes	10 760	10 245
Total du chiffre d'affaires Brut	599 885	458 965
Rabais, remise et ristournes accordés	(1 768)	(1 291)
Total du chiffre d'affaires net	598 117	457 674

8.2. Autres produits d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Production stockée	754	(3 152)
Production immobilisée	969	1 008
Subventions d'exploitation	621	484
Transferts de charges d'exploitation	6 108	4 633
Autres produits	2 724	1 676
Total des autres produits d'exploitation	11 177	4 649

8.3. Achats consommés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Achats de matières premières et de marchandises	(653)	(474)
Achats d'études et prestations de services	(31 964)	(27 834)
Achats non stockés de matières et fournitures	(13 680)	(11 289)
Variation de stocks	(5)	(23)
Total des achats consommés	(46 302)	(39 619)

8.4. Services extérieurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Sous-traitance	(20 993)	(17 499)
Locations immobilières & mobilières et charges locatives	(34 166)	(25 650)
Primes d'assurances	(4 329)	(3 756)
Publicité	(2 253)	(1 767)
Déplacements et réceptions	(15 657)	(11 768)
Honoraires et charges d'intérim	(17 252)	(10 836)
Frais postaux et de télécommunications	(8 859)	(6 547)
Frais bancaires	(6 795)	(1 526)
Maintenance et entretien	(9 386)	(7 216)
Autres services extérieurs	(7 383)	(6 460)
Total des services extérieurs	(127 074)	(93 023)

8.5. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Charges de personnel	0	
Rémunérations du personnel	(252 101)	(191 728)
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	(91 838)	(67 556)
Participation des salariés	(8 987)	(5 757)
Autres charges de personnel (donc CICE)	(374)	(654)
Total des charges de personnel	(353 300)	(265 695)

8.6. Impôts et taxes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Impôts et taxes sur rémunérations	(4 997)	(3 694)
Autres taxes	(4 520)	(3 178)
Total des impôts et taxes	(9 517)	(6 872)

8.7. Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Dot./Amt. & Prov. immo. incorporelles	(6 043)	(5 044)
Dot./Amt. & Prov. immo. corporelles	(3 989)	(3 108)
Dot./Amt. & Prov. Immos reconnus dans le cadre du PPA	(14 062)	(10 241)
Dot./Prov. pour risques et charges	(376)	(185)
Dot./Prov. nettes du fonds de roulement	(287)	(76)
Dot./Rep. aux provisions sur IDR	(223)	(34)
Total des amortissements, provisions et dépréciations nettes	(24 982)	(18 690)

8.8. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Produits financiers sur titres de participation non consolidées et actifs financiers	298	245
Produits financiers sur créances et VMP	60	53
Gains de change	836	837
Autres produits financiers	1 768	1 156
Reprise de dépréciation sur actifs financiers	0	0
Produits financiers	2 962	2 291
Intérêts financiers	(29 934)	(20 820)
Pertes de change	(1 033)	(1 024)
Autres charges financières	(444)	(350)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt	(2 967)	(747)
Dépréciation nettes sur actifs financiers	29	29
Charges financières	(34 349)	(22 912)
Résultat financier	(31 387)	(20 621)

8.9. Résultat exceptionnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	868	831
Produits de cession d'immobilisations corp.	624	603
Reprises exceptionnelles sur provisions	105	60
+/- value de consolidation	102	0
Produits exceptionnels	1 699	1 494
Charges exceptionnelles sur les opérations de gestion	(2 051)	(1 075)
VNC des immobilisations corp. cédées	(698)	(552)
+/- value de consolidation (1)	(3 796)	0
Provisions exceptionnelles	(368)	(323)
Charges exceptionnelles	(6 912)	(1 949)
Résultat exceptionnel	(5 213)	(455)

- (1) Entre l'acquisition du groupe LAFAYETTE en juillet 2023 et le 31 décembre, la détention d'ADENES dans le groupe CREATIV est passé de 100% à 78,23% entrainant la comptabilisation d'un résultat de dilution pour 4,9 M€.

8.10. Impôts sur les résultats

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024 18 mois	31 décembre 2024 Base 12 mois
Impôts exigibles	(15 654)	(9 427)
Impôts différés	4 269	3 193
Impôts sur les résultats	(11 385)	(6 234)

8.11. Preuve de l'impôt

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024 18 mois
Résultat avant impôt	12 497
Taux d'impôt sur le revenu	25,0%
Impôt sur le revenu selon le taux d'imposition	3 124
Impôt sur le revenu enregistré dans le compte de résultat	11 385
Différence	(8 261)
Différences permanentes sociales	(1 412)
Provisions internes	642
Crédits d'impôt (CICE et Mécénat)	30
Limitation déductibilité charges financières	(3 260)
Déficits reportables utilisés sur la période et non reconnus antérieurement	338
Quote-part de frais et charges régime mère-fille	(768)
Déficits nés sur la période et non reconnus	(2 733)
Produits liés à l'application du régime fiscal de groupe	(1 910)
Effet du résultat des mises en équivalence et sociétés en IP	295
Effet de la dilution	(947)
Différences taux sociétés étrangères	(21)
Autres	1 486
Total	(8 261)

9. Autres informations

9.1. Effectifs

L'effectif moyen sur l'exercice clos au 31 décembre 2024 est de 3 871 personnes.

9.2. Événements post clôture

Depuis le 31 décembre 2024, le groupe a procédé à plusieurs acquisitions :

- VERITECH par VERING sur le 1^{er} trimestre 2025
- LINEA Expertises par DB GROUP sur le 2^{ème} trimestre 2025
- CITYWIDE ASSESSORS Ltd par ADENES AUSTRALIA en mai 2025

9.3. Engagements hors bilan

- La société STOCKHOLM a souscrit à des contrats de couverture SWAP visant à se couvrir contre la hausse du taux variable concernant deux de ces emprunts.
De plus un contrat Collar a été signé en octobre 2024 avec la BNP pour un montant notionnel de 136 M€.
- La société ADENES s'est porté caution de plusieurs contrats de crédit souscrits par des sociétés CREATIV
- Les sociétés CREATIV ont donné les engagements suivants :
 - o Nantissement de titres de participation
 - o Nantissement de fonds de commerce
 - o Nantissement de véhicules
 - o Nantissement de créances

9.4. Rémunérations allouées aux dirigeants

En application de l'article R123-198-1 du Code de commerce, le montant global des rémunérations directes et indirectes allouées au titre de l'exercice aux dirigeants n'est pas indiqué, car il revient à identifier la situation personnelle des membres de la direction.

9.5. Transactions avec les parties liées

Il n'a pas été recensé sur la période intermédiaire de transaction significative et non conclue aux conditions normales de marché entre les parties liées au sens de l'article R.123-199-1 du Code de commerce et STOCKHOLM HOLDING ou une entité incluse dans le périmètre de consolidation.

9.6. Honoraires CAC

Les honoraires des Commissaires aux comptes au titre de la mission légale s'élèvent à 674 K€ pour la période 2024.