

Communiqué de presse

Résultats annuels 2025

Performance de grande qualité et génération de trésorerie exceptionnelle

Relèvement de l'objectif de marge à moyen-terme

Évolution de la gouvernance garantissant une transition fluide
et une totale continuité stratégique

Cergy, le 6 mars 2026

Rentabilité record et croissance solide portant la production bien au-dessus de la barre des 10 milliards d'euros

- Production : 10 380 millions d'euros, en hausse de +4,8 % par rapport à 2024, dont +3,2 % provenant des acquisitions et +2,0 % de croissance organique. L'Allemagne confirme son rôle de principal moteur de croissance du Groupe (+5,3 %), bien soutenue par le segment North-Western Europe (+4,3 %)
- EBITA en forte progression à 793 millions d'euros (+11,4 %), avec une marge record de 7,6 % (+40 pb), tirée par la discipline tarifaire, la sélectivité, l'excellence opérationnelle et l'effet relatif des acquisitions
- Résultat net ajusté¹ : 458 millions d'euros (+9 % par rapport à 2024)
- Dividende recommandé : 1,08 euro par action², en hausse de 8 %

Une nouvelle année marquée par un free cash-flow exceptionnel

- Free cash-flow de 524 millions d'euros et taux de cash-conversion de 108 %, nettement au-dessus de l'objectif de 100 %, portés par une gestion optimale du besoin en fonds de roulement (-34 jours de production), illustrant une nouvelle fois la forte capacité structurelle de génération de trésorerie du Groupe
- Bilan très solide et nouvelle baisse du levier à 1,3x³

Activité M&A soutenue en 2025 et un début d'année 2026 très dynamique

- 9 acquisitions *bolt-on* annoncées en 2025, représentant un chiffre d'affaires annuel d'environ 347 millions d'euros
- 2 opérations annoncées début 2026, dont la signature d'un accord portant sur l'acquisition de ROFA Industrial AG, une montée en puissance stratégique sur le segment des services industriels en Allemagne (chiffre d'affaires annuel d'environ 430 millions d'euros, marge d'EBITA *high-single-digit*)
- Un pipeline d'opportunités riche et diversifié

¹ Ajusté i) des éléments du résultat opérationnel retraités de l'EBITA du Groupe, ii) de la variation de la juste valeur et du coût amorti du dérivé lié à l'ORNANE et iii) de l'impôt normatif sur le résultat correspondant

² Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale annuelle du 30 avril 2026

³ Ratio d'endettement à fin décembre 2025, hors IFRS 16 et basé sur l'EBITDA pro forma (incluant une année pleine de contribution des acquisitions et excluant les intérêts minoritaires)

Leadership confirmé en matière de développement durable

- Atteinte complète de nos objectifs environnementaux 2025, incluant plusieurs dépassements
- Ambitieuse feuille de route RSE 2030, avec des objectifs environnementaux et sociaux revus à la hausse

Perspectives 2026

- Forte croissance totale, tirée par la poursuite de la croissance organique et une activité d'acquisitions *bolt-on* soutenue
- Poursuite de l'expansion de la marge d'EBITA

Objectif de marge d'EBITA à moyen terme relevé à 8 % d'ici 2028

- La production devrait croître à un rythme annuel moyen de 7 % à 9 %, incluant une croissance organique de 3 % à 4 % par an en moyenne sur la période 2025-2028
(inchangé)
- La marge d'EBITA devrait poursuivre sa progression pour atteindre 8 % d'ici 2028, permettant à l'EBITA de dépasser le cap du milliard d'euros à la fin de la période.
(précédemment : La marge d'EBITA devrait poursuivre sa progression pour atteindre au moins 7,7 % d'ici 2028, permettant à l'EBITA de dépasser le cap du milliard d'euros à la fin de la période)
- Le Groupe prévoit de générer un free cash-flow cumulé supérieur à 2 milliards d'euros sur la période 2025-2028 (sur la base d'un taux de cash-conversion de 100 %)
(inchangé)

Évolution de la gouvernance assurant une transition sereine et une totale continuité stratégique

- Gauthier Louette a annoncé qu'il ne solliciterait pas le renouvellement de son mandat de Président-Directeur Général à son échéance, en avril 2026, dans le respect de la limite d'âge prévue par les statuts de SPIE.
- Le Conseil d'administration a décidé de mettre en place une nouvelle structure de gouvernance dans laquelle les fonctions de Président du Conseil d'administration seront dissociées de celles de Directeur Général.
- Conformément au plan de succession, le Conseil d'administration a décidé à l'unanimité de nommer Markus Holzke, actuel Directeur général de SPIE Germany, Switzerland and Austria, en tant que Directeur général du Groupe. Patrick Jeantet est nommé Président non exécutif du Conseil d'administration. Ces nominations prendront effet à l'issue de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 30 avril 2026.
- Il proposera également la nomination de Markus Holzke en tant qu'administrateur lors de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires.
- Le Conseil d'administration tient à exprimer sa profonde gratitude à Gauthier Louette pour son engagement exceptionnel tout au long de ses près de 23 ans au service du Groupe et se réjouit à la perspective de travailler avec Markus.

Nous vous invitons à consulter le communiqué de presse dédié.

Gauthier Louette, Président-directeur général, a déclaré : « *SPIE a de nouveau réalisé une performance de grande qualité en 2025, alliant une rentabilité record à une croissance solide de*

la production, malgré un environnement géopolitique et macroéconomique complexe. L'Allemagne a réaffirmé son rôle de premier moteur de croissance du groupe, soutenue par la dynamique du segment North-Western Europe, tandis que la France a de nouveau fait la démonstration de son efficacité opérationnelle et livré une performance financière solide.

Notre exigence en matière de sélectivité et de discipline financière a porté ses fruits : l'EBITA en forte progression a porté notre marge - déjà parmi les plus élevées du secteur - vers un nouveau record à 7,6 %. Le free cash-flow a atteint une nouvelle fois un niveau exceptionnel. En parallèle, nous avons également continué à renforcer notre présence sur des marchés attractifs, clôturant l'année avec neuf acquisitions.

Alors que la moitié de notre chiffre d'affaires est désormais alignée avec la taxonomie européenne, nous renforçons encore notre position d'acteur clé de la transition énergétique en Europe.

Portés par la solidité de notre modèle d'affaires et les vastes opportunités à long terme offertes par nos marchés, nous abordons l'année 2026 avec confiance. Cette dynamique soutenue nous amène à relever notre objectif de marge à moyen terme pour atteindre 8 % d'ici 2028. L'année a par ailleurs démarré de façon très dynamique en matière d'acquisitions, avec une montée en puissance stratégique de nos activités de services industriels en Allemagne.

Après plus de 40 ans au sein du Groupe, je vais quitter SPIE animé par un profond respect et une immense gratitude envers nos collaborateurs, dont les compétences et l'engagement remarquables ont forgé notre réussite. Je me félicite de la décision du Conseil d'administration de confier la direction générale à Markus Holzke ; il incarne les valeurs et la vision à long terme de SPIE, et son parcours exceptionnel au sein du Groupe - depuis son arrivée à la suite d'une acquisition jusqu'à la direction de notre plus grande géographie - illustre clairement son engagement et son leadership exceptionnels. Je suis absolument convaincu que Markus, avec le plein soutien du Comité exécutif, saura guider SPIE vers de nouveaux sommets. »

Résultats 2025

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024	Variation
Production	10 379,9	9 900,9	+4,8 %
EBITA	793,5	712,1	+11,4 %
Marge d'EBITA	7,6 %	7,2 %	+40 pb
Résultat net ajusté ¹ (part du Groupe)	457,6	419,8	+9,0 %
Résultat net (part du Groupe)	176,4	273,2	-35,4 %
Free cash-flow (hors IFRS 16)	523,7	570,1	-46,4
Dette nette (hors IFRS 16)	(1 145,3)	(1 262,2)	116,9
Ratio d'endettement financier ² (hors IFRS 16)	1,3x	1,6x	-0,3x
Résultat net par action ajusté (€)	2,69	2,50	+7,7 %
Dividende par action ³ (€)	1,08	1,00	+8,0 %

En 2025, SPIE a généré une **production** de 10 379,9 millions d'euros, en hausse de +4,8 % par rapport à 2024. La croissance organique a atteint +2,0 %, tirée par une activité particulièrement dynamique en Allemagne et sur le segment North-Western Europe. La croissance liée aux acquisitions s'est élevée à +3,2 %, grâce à la forte dynamique des acquisitions 2024, dont l'intégration se déroule avec succès. La cession en décembre 2024 des activités belges de support informatique, a représenté -0,2 %, tandis que les effets de change ont été légèrement négatifs à -0,1 %. Au **quatrième trimestre** 2025, la production du Groupe s'est établie à 2 861,1 millions d'euros, en hausse de +3,3 % (+1,5 % en organique).

L'**EBITA** du Groupe s'est élevé à 793,5 millions d'euros en 2025, soit une nouvelle hausse à deux chiffres (+11,4 %), après la progression de +21,9 % affichée en 2024. La **marge d'EBITA** à 7,6 %, est en ligne avec les perspectives annoncées et en hausse de 40 points de base sur un an. Cette nouvelle progression de la rentabilité reflète une fois encore l'attention permanente portée par SPIE à une sélectivité rigoureuse des contrats ainsi qu'à une discipline stricte en matière de prix, un effet mix favorable lié à la très forte croissance des services de Transmission et Distribution, et une exécution de qualité. Elle inclut également la contribution légèrement relative de certaines acquisitions *bolt-on* réalisées en 2024.

Le **résultat net ajusté¹ (part du Groupe)** s'est élevé à 457,6 millions d'euros en 2025, en hausse de 9,0 % par rapport à 2024, en ligne avec la hausse de l'EBITA.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'est élevé à 176,4 millions d'euros en 2025, contre 273,2 millions d'euros en 2024. Le résultat net de l'exercice 2025 intègre un impact, exceptionnel

¹ Ajusté i) des éléments du résultat opérationnel retraités de l'EBITA du Groupe, ii) de la variation de la juste valeur et du coût amorti du dérivé lié à l'ORNANE et (iii) de l'impôt normatif sur le résultat correspondant

² Ratio d'endettement à fin décembre 2025, hors IFRS 16 et basé sur l'EBITDA pro forma (incluant une année pleine de contribution des acquisitions et excluant les intérêts minoritaires)

³ Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale du 30 avril 2026

et sans incidence sur la trésorerie, de -132,9 millions d'euros¹ lié à l'augmentation significative de la juste valeur de la composante dérivée de l'obligation convertible de type ORNANE, induite par la forte hausse du cours de l'action SPIE sur la période. La dilution potentielle pour les actionnaires à l'échéance reste toutefois très limitée du fait de la structure de type ORNANE, de l'ordre de 2,6 % dans l'hypothèse d'un cours de 50€ à l'échéance (soit 155 % du cours de conversion)². Le résultat net intègre également la contribution exceptionnelle d'impôts sur les sociétés en France, pour -15,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2025.

Le **free cash-flow** a atteint 523,7 millions d'euros en 2025, contre un niveau record de 570,1 millions d'euros en 2024. Cette très bonne performance illustre une nouvelle fois la forte capacité de génération de trésorerie du modèle d'affaires de SPIE, ainsi que son engagement constant en faveur d'une gestion rigoureuse de la trésorerie à tous les niveaux de l'organisation. Le **besoin en fonds de roulement**, structurellement négatif, s'élevait à -975,5 millions d'euros au 31 décembre 2025 (soit -34 jours de production) contre -999,6 millions d'euros (soit -36 jours de production) fin 2024. Conjuguée à la qualité constamment élevée des résultats de SPIE, cette gestion performante du besoin en fonds de roulement s'est traduite par un taux de **cash-conversion** remarquable de 108 %.

La **dette nette**, hors impact de la norme IFRS 16, s'est établie à 1 145,3 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 1 262,2 millions d'euros au 31 décembre 2024, en baisse de 116,8 millions d'euros sur l'exercice, reflet de la forte capacité de désendettement de SPIE. La dette nette, après prise en compte de l'impact de la norme IFRS 16, s'est établie à 1 778,0 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 1 845,9 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le **levier financier**³ est ressorti à 1,3x au 31 décembre 2025 (contre 1,6x au 31 décembre 2024), hors impact de la norme IFRS 16.

Un dividende de 1,08 euro par action, représentant une augmentation de 8 % par rapport à 2024, sera proposé à l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires le 30 avril 2026. Un acompte sur dividende de 0,30 euro par action ayant été versé en septembre 2025, le solde de 0,78 euro par action sera versé le 13 mai 2026 (détachement du coupon le 11 mai 2026). Le conseil d'administration entend autoriser le versement d'un acompte sur dividende en numéraire en septembre 2026, correspondant à 30 % du dividende approuvé au titre de l'exercice 2025.

¹ Dont -166,4 millions d'euros de variation de juste valeur de l'instrument dérivé, -9,5 millions d'euros de charge d'amortissement et 43,0 millions d'euros d'impôts différés

² Dans l'hypothèse (i) d'un remboursement d'un montant en numéraire correspondant au montant principal des obligations et (ii) d'un remboursement en actions de la différence entre la valeur de conversion ou d'échange et le montant principal des obligations

³ Ratio d'endettement à fin décembre 2025, hors IFRS 16 et basé sur l'EBITDA pro forma (incluant une année pleine de contribution des acquisitions et excluant les intérêts minoritaires)

Perspectives 2026

En 2026, SPIE vise :

- Une forte croissance totale, tirée par la poursuite de la croissance organique et une activité d'acquisitions bolt-on soutenue
- La poursuite de l'expansion de la marge d'EBITA

Le taux de distribution du dividende proposé sera maintenu autour de 40 % du résultat net ajusté¹, part du Groupe.

Analyse par segment

Production

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024	Variation	Dont croissance organique	Dont croissance externe ²	Dont change
Allemagne	3 581,6	3 245,8	+10,3 %	+5,3 %	+5,0 %	-
France	3 353,2	3 380,9	-0,8 %	-1,6 %	+0,8 %	-
North-Western Europe	2 101,7	2 000,0	+5,1 %	+4,3 %	+0,8 %	-
Central Europe	882,0	769,2	+14,7 %	+1,5 %	+12,1 %	+1,0 %
Global Services Energy	461,4	504,9	-8,6 %	-4,4 %	-	-4,2 %
Groupe	10 379,9	9 900,9	+4,8 %	+2,0 %	+3,0 %	-0,1 %

EBITA

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024	Variation
Allemagne	283,2	242,1	+17,0 %
<i>En % de la production</i>	7,9 %	7,5 %	+40 pb
France	239,6	241,7	-0,9 %
<i>En % de la production</i>	7,1 %	7,1 %	stable
North-Western Europe	155,6	125,4	+24,0 %
<i>En % de la production</i>	7,4 %	6,3 %	+110 pb
Central Europe	53,3	40,3	+32,3 %
<i>En % de la production</i>	6,0 %	5,2 %	+80 pb
Global Services Energy	47,0	51,0	-7,8 %
<i>En % de la production</i>	10,2 %	10,1 %	+10 pb
Holding	14,7	11,6	
EBITA du Groupe	793,5	712,1	+11,4 %
<i>En % de la production</i>	7,6 %	7,2 %	+40 pb

¹ Ajusté i) des éléments du résultat opérationnel retraités de l'EBITA du Groupe, ii) de la variation de la juste valeur et du coût amorti du dérivé lié à l'obligation convertible de type ORNANE et (iii) de l'impôt normatif sur le résultat correspondant

² Inclut les acquisitions et cessions

Allemagne

La production de l'Allemagne, désormais solidement installée en tant que principal moteur de croissance du Groupe, a progressé de +10,3 %. La croissance a été bien équilibrée entre croissance organique, à +5,3 %, et croissance externe, à +5,0 %, après une année 2024 record en termes d'acquisitions *bolt-on*. Au T4, la production a augmenté de +6,7 %, portée par une forte croissance organique de +6,1 %.

La dynamique sous-jacente reste très positive, soutenue par un niveau élevé de prises de commandes et une solide visibilité à long terme, toutes activités confondues. Les activités *High Voltage* ont connu une croissance dynamique tout au long de l'année, malgré des effets de phasage temporaires au troisième trimestre. Le segment City Networks & Grid a affiché une solide performance, tirée par une demande domestique soutenue pour les réseaux de distribution électrique et les systèmes de stockage d'énergie par batterie, tandis que le déploiement irrégulier de la fibre optique a pesé sur l'activité au second semestre. Les activités Technical Facility Management ont maintenu leur trajectoire positive, l'efficacité énergétique étant fermement établie comme un moteur de croissance structurel auprès de l'ensemble des clients. Les activités *Building Solutions* ont continué d'afficher de très bonnes performances, portées par le solide positionnement de SPIE dans des secteurs en forte croissance tels que les data centers et les systèmes d'automatisation des tunnels. Concernant les activités *Information & Communication Services*, le Groupe a tiré parti de son portefeuille élargi de services afin de mieux répondre aux besoins de ses clients en matière d'infrastructure informatique et de les accompagner dans leurs projets de transformation numérique. Le segment *Industry Services* a affiché des performances très satisfaisantes, clôturant l'exercice sur une note particulièrement dynamique, grâce à son activité de maintenance et à son positionnement ciblé sur des marchés porteurs tels que l'automatisation, la logistique, l'agroalimentaire et l'industrie pharmaceutique.

La marge d'EBITA en Allemagne a progressé de +40 points de base, à 7,9 % en 2025. Cette performance s'explique par un effet mix favorable lié à la forte croissance des services *High Voltage*, à l'effet relatif des acquisitions *bolt-on* réalisées en 2024, ainsi qu'à l'attention indéfectible portée à l'excellence opérationnelle et à la sélectivité des contrats.

France

La France a continué de faire preuve d'un haut niveau de résilience malgré un environnement économique atone. La contraction de -0,8 % de la production sur l'exercice reflète une baisse organique de -1,6 %, partiellement compensée par une contribution des acquisitions *bolt-on* de +0,8 %. Au quatrième trimestre, la production a diminué de -1,4 % (-1,3 % en organique).

Soutenue par une structure de coûts optimisée et flexible, la marge d'EBITA affiche une solide performance de 7,1 %, qui témoigne de la rigueur opérationnelle constante dont fait preuve SPIE France.

La baisse limitée de la production est restée circonscrite aux activités *City Networks* et *Building Solutions*, tandis que les autres divisions ont affiché de solides performances tout au long de l'année. Le segment *City Networks* a continué de subir les effets du ralentissement important des activités matures de déploiement de la fibre optique. Les activités *Building Solutions* ont maintenu une approche disciplinée et sélective, en se concentrant sur des projets à forte valeur ajoutée, et affichent un solide carnet de commandes, notamment dans les segments des data centers, de la défense, de la santé et de la performance énergétique. Les activités *Technical Facility Management* continuent de s'appuyer sur un flux solide de revenus récurrents et des partenariats clients historiques, renforcés par la capacité unique du Groupe à accompagner ses clients via des contrats multinationaux et multisites intégrés. Les activités *Industry Services* et ICS s'avèrent extrêmement résilientes du fait de leur exposition sectorielle diversifiée (aérospatial, stockage d'énergie par batterie, industrie pharmaceutique...), de la grande variété de leurs compétences techniques et du caractère critique essentiel des services fournis. Enfin, les activités *Nuclear Services* ont livré une solide performance, soutenue par une exécution de grande qualité des programmes de maintenance.

North-Western Europe

La production du segment North-Western Europe a augmenté de +5,1 % en 2025, tirée par une forte croissance organique de +4,3 % et une contribution des acquisitions *bolt-on* de +0,8 %. La cession en décembre 2024 des activités de support informatique de SPIE Belgium, qui ne disposaient pas d'une taille critique, a eu une incidence négative de -1.2% sur la croissance au cours de l'exercice. Au T4, la production est restée globalement stable (+0,2 %), avec une croissance organique de -1,3 % en raison d'une base de comparaison exceptionnellement exigeante (+11,9 % au quatrième trimestre 2024).

Les Pays-Bas ont affiché une solide performance, se positionnant comme le deuxième contributeur à la croissance du Groupe. Le carnet de commandes a continué de s'étoffer, porté par une demande structurelle vigoureuse liée à la transition énergétique et à l'extension des réseaux. Les activités *Building Solutions* ont continué à tirer parti de la demande actuelle d'améliorations de l'efficacité énergétique. SPIE a enregistré une forte croissance dans le segment ICS, capitalisant sur son positionnement dans les services de data centers, renforcé par les acquisitions récentes. Le segment *Industry Services* a livré une performance solide grâce à

l'exposition stratégique de SPIE Nederland à des secteurs porteurs tels que l'agroalimentaire, l'industrie pharmaceutique, le stockage d'énergie et les technologies avancées, malgré des pressions structurelles dans le secteur pétrochimique.

La Belgique a maintenu une trajectoire de croissance exceptionnelle, portée par une hausse des investissements en efficacité énergétique et par le développement soutenu des systèmes de stockage d'énergie par batterie. Les services *High Voltage* sont restés très dynamiques. Les activités *Building Solutions* et *Technical Facility Management* ont continué d'afficher d'excellentes performances, bénéficiant du solide positionnement local de SPIE.

La marge d'EBITA du segment North-Western Europe a progressé de +110 points de base, pour atteindre 7,4 % en 2025, avec de fortes contributions de la part des deux pays. Cette hausse reflète la croissance plus importante dans les services liés à l'énergie, relatifs en termes de marges, ainsi que l'accent mis en permanence sur l'excellence opérationnelle et la discipline tarifaire.

Central Europe

La production du segment Central Europe a progressé de +14,7 % en 2025, dont +1,5 % de croissance organique et une contribution de +12,1 % des acquisitions *bolt-on*, illustrant le rythme d'acquisition soutenu en Pologne et en Suisse depuis le début de l'année. Les effets de change ont eu une incidence positive de +1,0 %, principalement liée à l'appréciation du zloty polonais et du franc suisse par rapport à l'euro sur la période. Au quatrième trimestre 2025, la production a bondi de +25,1 %, la croissance organique ressortant à +4,7 %.

L'amélioration de la croissance organique en Pologne et en Slovaquie s'est confirmée au second semestre, grâce à la montée en puissance des activités *High Voltage* après des retards enregistrés au premier semestre, tandis que le carnet de commandes déjà bien rempli a continué de s'étoffer. L'Autriche a maintenu un haut niveau d'activité, soutenu par une forte dynamique dans les infrastructures de transport et les services de Transmission et Distribution.

La marge d'EBITA du segment Central Europe a gagné 80 points de base pour atteindre 6,0 % en 2025, une progression significative par rapport aux 5,2 % de l'exercice 2024. Cette forte amélioration traduit à la fois l'accent mis en permanence sur l'excellence opérationnelle et la contribution particulièrement robuste de l'Autriche et de la Suisse.

Global Services Energy

La production du segment Global Services Energy a reculé de -8,6 % en 2025, dont -4,4 % en organique. Cette performance s'explique par une base de comparaison particulièrement exigeante, le premier semestre 2024 ayant bénéficié d'un important projet de maintenance de type « *shutdown* » en Afrique de l'Ouest. Les effets de change ont nettement pesé (-4,2 %), principalement en raison de la forte dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro. Au T4 2025, la production a reculé de -11,1 %, avec une croissance organique à -4,0 %, dans un contexte marqué par la faiblesse des cours du pétrole.

L'éolien offshore a poursuivi sa montée en puissance, porté par le positionnement renforcé du Groupe sur le marché et par le développement de ses capacités techniques à la suite de l'intégration réussie de Correll Group.

Dans le même temps, la marge d'EBITA du segment Global Services Energy a augmenté de 10 points de base pour atteindre 10,2 % en 2025. Cette très bonne performance est le résultat direct de la stratégie du Groupe privilégiant la marge sur le volume, fondée sur une sélectivité contractuelle rigoureuse, une forte discipline tarifaire et un engagement constant en faveur de l'efficacité opérationnelle.

Acquisitions *bolt-on*¹

La stratégie d'acquisitions *bolt-on* de SPIE demeure un levier historique de son modèle de croissance. Évoluant sur des marchés très fragmentés, le Groupe dispose d'un pipeline de cibles d'acquisition solide et attractif et a démontré, au cours des deux dernières décennies, sa capacité à réaliser des transactions à faible risque et à haut rendement qui élargissent son offre de services, approfondissent sa présence locale et contribuent de manière significative et récurrente à la croissance de la production.

En 2025, SPIE a réalisé neuf acquisitions, représentant au total un chiffre d'affaires annualisé de 347 millions d'euros, qui vient consolider son positionnement sur des marchés stratégiques. Sur le segment *Information and Communication Services*, le Groupe a élargi ses capacités dans les systèmes audiovisuels, la cybersécurité, le cloud et les données grâce aux acquisitions de PIK et Cyqueo en Allemagne (chiffre d'affaires combiné d'environ 62 millions d'euros) et d'Artemys en France (environ 82 millions d'euros). Aux Pays-Bas, les acquisitions de Rovitech et de Voets & Donkers ont permis à SPIE de renforcer son expertise dans les services techniques

¹ Nous vous invitons à consulter l'annexe pour plus de détails sur les acquisitions 2025.

pour les data centers et la réfrigération industrielle, notamment dans l'agroalimentaire, l'industrie pharmaceutique et le CVC industriel. Dans le segment Central Europe, le Groupe a étendu son empreinte grâce aux acquisitions d'ECOexperts Automation en Autriche, de SD Fiber en Suisse et de LTEC en Pologne, développant ainsi son expertise dans l'ingénierie des tunnels et du trafic, les services de fibre optique et les technologies pour bâtiments intelligents (chiffre d'affaires combiné d'environ 96 millions d'euros). Enfin, SPIE Global Services Energy a signé un accord en vue de l'acquisition de Worley Power Service en Australie (chiffre d'affaires d'environ 70 millions d'euros), capitalisant sur sa présence dans le pays depuis 2012 pour jouer un rôle important dans la transition du pays du charbon et du gaz vers les énergies renouvelables.

SPIE affiche une forte dynamique de croissance depuis le début de l'année 2026, marquée par la signature en mars d'un accord portant sur l'acquisition de ROFA Industrial Automation AG en Allemagne (chiffre d'affaires d'environ 430 millions d'euros en 2025). Cette opération représente une montée en puissance stratégique de SPIE sur le marché allemand des services industriels, le plus vaste et le plus porteur d'Europe. Forte de plus de 1 200 collaborateurs hautement qualifiés, d'une marge d'EBITA *high-single-digit* et d'une clientèle fidèle et résiliente dans les secteurs de l'automobile, de la logistique, de l'agroalimentaire, de la pharmacie et de la santé, ROFA apporte des compétences clés en automatisation industrielle et en intralogistique. Cette opération permettra à SPIE de progresser dans la chaîne de valeur. En capitalisant sur l'acquisition de Robur réalisée en 2024, elle ouvre d'importantes perspectives de synergies commerciales, notamment auprès d'un portefeuille de clients de premier plan. Réalisée sur la base d'un multiple d'EBITA *high-single-digit*, cette acquisition devrait entraîner une relation *mid-single-digit* du BPA ajusté dès le premier exercice de consolidation. L'opération sera autofinancée et aura un impact limité sur l'endettement du Groupe.

Financement et liquidité

En mai 2025, SPIE a réalisé avec succès une émission obligataire indexée sur des critères de développement durable de 600 millions d'euros, à maturité 5 ans et assortie d'un coupon de 3,75 %. Cette opération renforce l'engagement du Groupe en faveur de la finance durable. À la suite de cette opération, l'intégralité de la dette brute du Groupe est désormais liée à des critères de performance environnementale. Le coût moyen pondéré de la dette brute s'établit à 3,4 %, un niveau stable par rapport à l'exercice 2024.

La **dette brute** de SPIE¹ s'élevait à 1 900 millions d'euros au 31 décembre 2025 (inchangée par rapport au 31 décembre 2024), avec des échéances allant d'octobre 2027 à mai 2030.

¹ La dette brute comprend l'émission obligataire 2030 (600 millions d'euros), le prêt à terme (600 millions d'euros), l'obligation de type ORNANE (400 millions d'euros) et le programme de titrisation (300 millions d'euros)

La dette bancaire du Groupe est soumise à un seul **covenant**, mesuré uniquement en fin d'année et portant sur un ratio de levier financier hors IFRS 16 inférieur ou égal à 4,0x.

Entre le 13 janvier 2025 et le 3 février 2025, SPIE a procédé au rachat de 1 250 000 de ses propres actions, afin de compenser partiellement l'effet dilutif de l'émission de nouvelles actions dans le cadre du plan d'actionnariat salarié SHARE FOR YOU 2024 et du plan d'intéressement à long terme du Groupe. Ces actions ont été annulées par la suite.

La **liquidité** du Groupe est restée élevée, à 1 791 millions d'euros au 31 décembre 2025 (791 millions d'euros de trésorerie nette et 1 000 millions d'euros de ligne de crédit renouvelable non tirée) contre 1 645 millions d'euros au 31 décembre 2024 (respectivement 645 millions d'euros et 1 000 millions d'euros).

Le **levier financier** a été maintenu à un niveau particulièrement bas de 1,3x au 31 décembre 2025, hors impact de la norme IFRS 16. Le levier financier après prise en compte de l'impact de la norme IFRS 16 s'élevait à 1,6x au 31 décembre 2025.

La **notation de crédit** à long terme de SPIE est restée inchangée en 2025, à BB+, assortie de perspectives stables.

Actionnariat salarié

En décembre 2025, SPIE a finalisé avec succès la 9^e édition de son programme d'actionnariat salarié, SHARE FOR YOU 2025, qui a enregistré un taux de participation remarquable. Près de 25 000 collaborateurs y ont souscrit (contre environ 21 000 en 2024). Plus de 6 000 collaborateurs ont investi pour la première fois, y compris des salariés issus des entreprises récemment acquises. Grâce à ces programmes, les salariés de SPIE détiennent désormais 8 % du capital du Groupe et constituent ainsi son premier actionnaire.

Après le plan SHARE FOR YOU 2025, qui a recueilli une souscription de 62 millions d'euros, plus d'un salarié sur deux est désormais actionnaire du Groupe. À l'issue de cette opération, le 12 décembre 2025, 2 101 883 nouvelles actions ont été émises par la société. Comme annoncé, un nouveau programme de rachat d'actions à visée anti-dilutive sera mis en œuvre au premier semestre 2026.

Effectifs





En 2025, SPIE a recruté environ 7 000 personnes en contrat à durée indéterminée (CDI). Ainsi, le Groupe comptait plus de 55 000 collaborateurs fin 2025, dont près de 2 700 apprentis.

En particulier, près de 1 200 recrutements ont été réalisés par le biais du programme de cooptation. Par ailleurs, plus de 800 collaborateurs ont rejoint SPIE via des acquisitions en 2025. Le taux de départ volontaire a encore diminué en 2025, à 5,9 % (contre 6,6 % en 2024). Cette capacité du Groupe à recruter et à fidéliser les talents demeure essentielle dans un contexte de pénurie de main d'œuvre dans son secteur d'activité.

Développement durable

En 2025, SPIE a atteint tous ses objectifs environnementaux, soulignant ainsi la force et l'efficacité de son approche globale du développement durable, fondée sur des objectifs annuels quantifiés, déployée dans toutes ses filiales et intégrée dans les mesures incitatives de la direction.

Fort de ces excellents résultats, le Groupe a lancé une ambitieuse feuille de route RSE 2030, qui renforce ses ambitions tant sur le plan environnemental que social.

	OBJECTIFS 2025	2025	OBJECTIFS 2030
Contribuer à une économie bas-carbone	50 % Part de la production 2025 alignée à la taxonomie européenne	50 % 	> 50 % Part de la production alignée sur la taxonomie européenne sur la période 2025-2030
Réduire l'empreinte carbone de SPIE	-25 % Réduction de l'empreinte carbone directe de SPIE (scopes 1 et 2) par rapport à 2019 ¹	-30 % Scopes 1 et 2 	-50 % Réduction des émissions directes de CO ₂ (scopes 1 et 2) en valeur absolue d'ici 2030 par rapport à 2019
	67 % Part des achats de SPIE effectués auprès de fournisseurs engagés ²	68 % Scope 3 	-55 % Réduction en intensité des émissions indirectes (scope 3) d'ici 2030 par rapport à 2019
Viser l'excellence en matière de sécurité	-50 % Réduction du nombre d'accidents graves par rapport à 2019	-6 %	-30 % Réduction du taux moyen d'accidents graves sur la période 2025-2030 par rapport à la période 2019-2024
Promouvoir la diversité de genre	+25 % Augmentation de la proportion de femmes occupant des postes de direction clés par rapport à 2020	+27 % 	+20 % Augmentation de la proportion de femmes occupant des postes de direction et d'encadrement intermédiaire d'ici 2030, par rapport à 2025

¹ Émissions des scopes 1 et 2, selon l'approche *market-based*, et réajustées pour tenir compte des changements de périmètre

² Fournisseurs engagés dans une démarche de réduction de leur empreinte carbone, fondée sur des bases scientifiques

Contribution à une économie bas-carbone

En 2025, 50 % du chiffre d'affaires de SPIE était aligné avec la taxonomie européenne, en ligne avec l'objectif 2025 et en hausse par rapport à 35 % en 2019, illustrant la position de SPIE en tant qu'acteur majeur de la transition énergétique en Europe.

Les activités de SPIE alignées sur la taxonomie européenne reposent principalement sur les solutions d'efficacité énergétique (26 % de la production 2025), le soutien à la transition vers un mix énergétique bas-carbone (22 %) et les infrastructures de mobilité durable (2 %).

Réduction de l'empreinte carbone de SPIE

L'empreinte carbone directe de SPIE a diminué de 30 % par rapport à 2019, dépassant l'objectif de -25 % fixé pour 2025. Cette baisse significative est principalement due à l'adoption généralisée des véhicules électriques au sein de notre parc, ceux-ci représentant 39 % du total fin 2025.

Concernant le scope 3, 68 % des émissions liées aux achats en 2025 provenaient de fournisseurs disposant d'objectifs ambitieux de réduction carbone, dépassant l'objectif 2025 de 67 % et soulignant l'engagement fort de SPIE à mobiliser ses fournisseurs et sous-traitants dans ses ambitions en matière de durabilité.

Viser l'excellence en matière de sécurité

En 2025, le nombre d'accidents graves a diminué de 6 % par rapport à 2019. Si la baisse significative du taux de fréquence des accidents confirme l'efficacité de nos efforts constants sur la sécurité, l'année 2025 a été endeuillée par un accident mortel. Le taux de fréquence absolu¹ affiche une baisse marquée (6,6 en 2025 contre 10,2 en 2019), témoignant de la dynamique de prévention partagée par toutes les filiales. Les initiatives structurelles lancées en 2025 se poursuivront en 2026 avec la même rigueur dans le contrôle opérationnel et les programmes de formation dédiés pour les nouveaux collaborateurs rejoignant le Groupe.

Diversité de genre

En 2025, la proportion de femmes à des postes clés de direction était supérieure de 27 % à celle de 2020, dépassant l'objectif fixé (25 %). Cette forte progression témoigne de l'engagement constant de SPIE en faveur de la diversité de genre, à travers une politique active de recrutement et de fidélisation des talents féminins.

¹ Nombre total d'accidents du travail avec ou sans arrêt par million d'heures travaillées (employés de SPIE)

États financiers consolidés

Les états financiers consolidés du groupe SPIE au 31 décembre 2025 pour l'exercice clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration le 5 mars 2026. Les procédures d'audit ont été réalisées et le rapport des commissaires aux comptes doit être publié prochainement.

Les états financiers consolidés audités (états financiers complets et annexes) ainsi que la présentation des résultats annuels consolidés 2025 sont disponibles sur notre site web <https://www.spie.com/fr>, sous la rubrique « Investisseurs ».

Conférence téléphonique pour les investisseurs et analystes

Date : Vendredi 6 mars 2026
9h00 (CET) – 8h00 (GMT)

Intervenants :

Gauthier Louette, Président-directeur général
Jérôme Vanhove, Directeur administratif et financier du Groupe

Informations de connexion :

- Audioconférence : <https://engagestream.companywebcast.com/spie/2026-03-06-fy/dial-in>
- Webcast : <https://spie.engagestream.companywebcast.com/2026-03-06-fy>

Prochains événements

Information financière trimestrielle au 31 mars 2026 :	24 avril 2026, pré-bourse
Assemblée Générale des actionnaires 2026 :	30 avril 2026
Détachement du coupon¹ :	11 mai 2026
Paiement du dividende¹ :	13 mai 2026
Résultats semestriels 2026 :	30 juillet 2026, pré-bourse
Information financière trimestrielle au 30 septembre 2026 :	30 octobre 2026, pré-bourse

¹Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale du 30 avril 2026.

Définitions financières

Croissance organique : production réalisée au cours des douze mois de l'exercice N par l'ensemble des sociétés du périmètre de consolidation du Groupe au titre de l'exercice clos au 31 décembre de l'année N-1 (à l'exclusion de toute contribution des sociétés éventuellement acquises durant l'exercice N) par rapport à la production réalisée au cours des douze mois de l'exercice N-1 par les mêmes sociétés, indépendamment de leur date d'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe.

EBITA : résultat opérationnel ajusté avant amortissements des *goodwills* affectés et avant impôt et résultat financier.

EBITDA pro forma : EBITA avant amortissements des actifs, sur les douze derniers mois d'opérations, y compris la contribution sur douze mois des acquisitions, hors participations minoritaires liées aux options de vente/achat et hors impact de la norme IFRS 16.

Résultat net ajusté : ajusté i) des éléments du résultat opérationnel retraités de l'EBITA du Groupe, ii) de la variation de la juste valeur et du coût amorti du dérivé lié à l'ORNANE et iii) de l'impôt normatif sur le résultat correspondant.

Cash-flow opérationnel : somme de l'EBITA, de la charge d'amortissement et de la variation du besoin en fonds de roulement et des provisions liées aux charges et produits intégrés à l'EBITA de l'exercice, diminuée des dépenses d'investissement (hors acquisitions) de l'exercice, hors impact de la norme IFRS 16.

Ratio de cash-conversion : ratio du cash-flow des opérations de l'exercice rapporté à l'EBITA de l'exercice, hors impact de la norme IFRS 16.

Free cash-flow : cash-flow opérationnel diminué des impôts et taxes, des intérêts payés et des coûts de restructurations avant produits de cessions et coûts d'acquisition, hors impact de la norme IFRS 16.

Levier financier : ratio d'endettement hors IFRS 16 et basé sur l'EBITDA pro forma (incluant une année pleine de contribution des acquisitions et excluant les intérêts minoritaires).

Annexes

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024
Produits des activités ordinaires	10 397,0	9 919,7
Charges opérationnelles	(9 892,3)	(9 463,9)
Autres produits de l'activité	95,0	89,7
Résultat opérationnel courant	599,7	545,5
Autres charges opérationnelles	(20,3)	(36,7)
Autres produits opérationnels	20,0	40,2
Résultat opérationnel	599,4	548,9
Profit/(perte) des participations mises en équivalence (MEE)	0,5	0,5
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des MEE	599,9	549,5
Charges d'intérêts et pertes sur équivalents de trésorerie	(100,6)	(103,9)
Revenus des équivalents de trésorerie	8,0	12,4
Coût de l'endettement financier net	(92,6)	(91,4)
Autres charges financières	(59,2)	(48,2)
Autres produits financiers	18,5	23,8
Variation de la juste valeur et coût amorti de la composante dérivée de l'obligation convertible	(175,9)	(23,6)
Autres produits et charges financiers	(216,6)	(48,0)
Résultat avant impôt	290,7	410,0
Impôts sur les résultats	(111,9)	(135,0)
Résultat net des activités poursuivies	178,7	275,0
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(0,0)	(0,0)
RÉSULTAT NET	178,7	275,0
Résultat net des activités poursuivies attribuable :		
. Aux actionnaires de la Société	176,4	273,2
. Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2,3	1,8
	178,7	275,0
Résultat net attribuable :		
. Aux actionnaires de la Société	176,4	273,2
. Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2,3	1,8
	178,7	275,0

Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Actifs non courants		
Actifs incorporels	1 182,6	1 246,4
Goodwill	4 295,0	4 179,2
Droits d'utilisation sur locations opérationnelles et financières	619,2	573,4
Actifs corporels	221,9	217,6
Titres mis en équivalence	13,5	14,9
Titres non consolidés et prêts à long terme	117,1	55,2
Autres actifs financiers non courants	5,3	4,8
Impôts différés actifs	242,7	213,4
Total actifs non courants	6 697,3	6 505,0
Actifs courants		
Stocks	47,5	46,4
Créances clients	2 314,2	2 236,6
Créances d'impôt	64,3	51,0
Autres actifs courants	376,5	429,4
Autres actifs financiers courants	3,7	4,5
Disponibilités et équivalents de trésorerie	791,8	713,7
Total actifs courants des activités poursuivies	3 598,0	3 481,6
Actifs destinés à être cédés	0,1	0,1
Total actifs courants	3 598,1	3 481,7
TOTAL ACTIFS	10 295,4	9 986,7

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Capitaux propres		
Capital social	80,0	79,3
Primes liées au capital	1 383,5	1 362,0
Autres réserves	512,5	362,6
Résultat net - part du Groupe	176,4	273,2
Capitaux propres - part du Groupe	2 152,4	2 077,2
Intérêts ne conférant pas le contrôle	18,7	22,5
Total capitaux propres	2 171,1	2 099,7
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	1 793,0	1 775,5
Composante dérivée « ORNANE »	220,9	54,5
Dettes sur locations opérationnelles et financières non courantes	427,7	407,2
Provisions non courantes	151,1	126,5
Engagements envers le personnel	619,8	682,2
Autres passifs long terme	22,8	26,3
Impôts différés passifs	383,0	386,2
Passifs non courants	3 618,3	3 458,5
Passifs courants		
Fournisseurs	1 108,6	1 181,0
Emprunts et concours bancaires	374,2	386,3
Dettes sur locations opérationnelles et financières courantes	204,9	176,6
Provisions courantes	203,5	161,5
Dettes d'impôt	101,5	119,2
Autres passifs courants	2 512,7	2 403,5
Total passifs courants des activités poursuivies	4 505,5	4 428,1
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0,5	0,5
Total passifs courants	4 506,0	4 428,5
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	10 295,4	9 986,7

Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024
TRÉSORERIE D'OUVERTURE	644,5	1 113,6
Opérations d'exploitation		
Résultat net total consolidé	178,7	275,0
Élimination du résultat des mises en équivalence	(0,5)	(0,5)
Élimination des amortissements et provisions	459,0	362,0
Élimination incidence de la valorisation à la juste valeur des instruments financiers (« ORNANE »)	175,9	14,5
Élimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(7,2)	1,0
Élimination de la charge (produit) d'impôt	111,9	135,0
Élimination du coût de l'endettement financier net	92,6	100,5
Autre produits et charges sans incidence en trésorerie	63,0	56,8
Capacité d'autofinancement	1 073,4	944,2
Impôts payés	(200,1)	(172,6)
Incidence de la variation du BFR	12,5	148,7
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1,1	0,1
Flux de trésorerie net généré par l'activité	886,9	920,5
Opérations d'investissement		
Incidence des variations de périmètre	(225,2)	(914,4)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(75,0)	(88,6)
Acquisition d'actifs financiers	(1,1)	(0,2)
Variation des prêts et avances consentis	(2,0)	0,7
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	16,6	7,5
Cession d'actifs financiers	0,1	0,0
Flux de trésorerie net lié aux opérations d'investissement	(286,6)	(994,8)
Opérations de financement		
Augmentation de capital	61,4	43,9
Rachats d'actions propres	(39,2)	-
Émission d'emprunts	816,2	399,1
Remboursement d'emprunts ¹	(1 051,1)	(602,6)
Intérêts financiers nets versés ²	(83,5)	(85,4)
Incidence des acquisitions/cessions d'intérêts minoritaires (sans prise/perte de contrôle)	(8,8)	(0,1)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(176,5)	(143,5)
Dividendes payés aux minoritaires	(5,8)	(1,8)
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	(487,3)	(391,3)
Incidence de la variation des taux de change	(6,5)	(3,5)
Variation nette de trésorerie	106,5	(469,1)
TRÉSORERIE DE CLÔTURE	751,0	644,5

¹ Les flux liés au remboursement du principal du passif locatif, en application d'IFRS 16, s'élevaient pour l'année 2025 à 220,6 millions d'euros et pour l'année 2024 à 182,8 millions d'euros.

² Les flux liés à la charge d'intérêts sur le passif locatif, s'élevaient pour l'année 2025 à 19,1 millions d'euros et pour l'année 2024 à 14,6 millions d'euros.

Croissance organique trimestrielle 2025 par segment

	T1 2025	T2 2025	S1 2025	T3 2025	T4 2025	Exercice 2025
Allemagne	+7,2 %	+6,0 %	+6,6 %	+2,1 %	+6,1 %	+5,3 %
France	-2,1 %	-1,9 %	-2,0 %	-1,0 %	-1,3 %	-1,6 %
North-Western Europe	+7,5 %	+8,6 %	+8,1 %	+3,2 %	-1,3 %	+4,3 %
Central Europe	-4,1 %	-4,2 %	-4,1 %	+9,9 %	+4,7 %	+1,5 %
Global Services Energy	-10,0 %	-2,8 %	-6,5 %	-0,2 %	-4,0 %	-4,4 %
Groupe	+2,1 %	+2,6 %	+2,4 %	+1,8 %	+1,5 %	+2,0 %

Production trimestrielle par segment (2025)

	T1 2025	T2 2025	S1 2025	T3 2025	T4 2025	Exercice 2025
Allemagne	789,7	888,3	1 678,0	922,0	981,6	3 581,6
France	813,5	822,0	1 635,5	791,1	926,7	3 353,2
North-Western Europe	511,4	527,7	1 039,1	498,4	564,2	2 101,7
Central Europe	179,9	205,9	385,8	220,8	275,4	882,0
Global Services Energy	120,5	120,0	240,5	107,7	113,3	461,4
Groupe	2 415,0	2 563,8	4 978,8	2 539,9	2 861,2	10 379,9

Rapprochement entre production (conformément aux comptes de gestion) et produits des activités ordinaires (IFRS)

<i>En millions d'euros</i>		2025	2024
Production (conformément aux comptes de gestion)		10 379,9	9 900,9
Activités holdings	(a)	24,6	26,0
Autres	(b)	(7,5)	(7,2)
Produits des activités ordinaires (IFRS)		10 397,0	9 919,7

(a) Chiffres d'affaires hors Groupe de SPIE Operations et autres entités non opérationnelles principalement liés aux remises fournisseurs de fin d'année.

(b) Refacturation des prestations effectuées par les entités du Groupe à des co-entreprises non gérées ; refacturations ne relevant pas de l'activité opérationnelle (essentiellement refacturation de dépenses pour compte de tiers) ; retraitement de la production réalisée par des sociétés intégrées par mise en équivalence ou non encore consolidées.

Rapprochement entre EBITA et résultat opérationnel consolidé

En millions d'euros		2025	2024
EBITA		793,5	712,1
Amortissement des <i>goodwills</i> affectés	(a)	(117,3)	(105,1)
Coûts d'intégration		(7,5)	(4,8)
Commissions de nature financière		(1,6)	(1,3)
Charges IFRS 2 liées au dispositif SFY et au plan LTIP	(b)	(59,8)	(40,2)
Coûts d'acquisition		(8,9)	(14,6)
Autres éléments non récurrents et impact des sociétés mises en équivalence		1,5	3,4
Résultat opérationnel consolidé après quote-part du résultat net des MEE		599,9	549,5

(a) En 2025, le montant des amortissements des *goodwills* affectés comprend principalement (34,0) millions d'euros pour le groupe SAG, (12,3) millions d'euros pour le groupe Robur, (12,2) millions d'euros pour Otto, (9,5) millions d'euros pour le groupe ICG, (6,1) millions d'euros pour Stangl, (6,1) millions d'euros pour Bridging IT, (4,9) millions d'euros pour le groupe Worksphere, (3,5) millions d'euros pour SD Fiber, (3,3) millions d'euros pour Réseaux Environnement et (3,1) millions d'euros pour Correll.

En 2024, le montant des amortissements des *goodwills* affectés comprend principalement (34,0) millions d'euros pour le groupe SAG, (9,8) millions d'euros pour le groupe Robur, (7,3) millions d'euros pour Stangl, (7,1) millions d'euros pour ICG Group et (4,9) millions d'euros pour le groupe Worksphere.

(b) Charges relatives au plan d'actionnariat salariés et plan d'actions de performance composé de (39,1) millions d'euros correspondant à la décote et à l'abondement SHARE FOR YOU 2025 et (20,7) millions d'euros correspondant à la variation de la juste valeur des plans d'actions de performance (LTIP).

Rapprochement entre résultat net ajusté et résultat net publié

En millions d'euros		2025	2024
Résultat net ajusté (part du Groupe)		457,6	419,8
Amortissement des <i>goodwills</i> affectés	(a)	(117,3)	(105,1)
Variation de la juste valeur et coût amorti de la composante dérivée « ORNANE »		(175,9)	(23,6)
Plan d'actionnariat salarié - Plan d'intéressement à long terme		(59,8)	(40,2)
Autres éléments non récurrents	(b)	(14,9)	(16,0)
Ajustement de la charge d'impôts sur les sociétés		86,7	38,3
Résultat net publié, part du Groupe		176,4	273,2

(a) En 2025, le montant des amortissements des *goodwills* affectés comprend principalement (34,0) millions d'euros pour le groupe SAG, (12,3) millions d'euros pour le groupe Robur, (12,2) millions d'euros pour Otto, (9,5) millions d'euros pour le groupe ICG, (6,1) millions d'euros pour Stangl, (6,1) millions d'euros pour Bridging IT, (5,7) millions d'euros pour Correll, (4,9) millions d'euros pour le groupe Worksphere, (3,5) millions d'euros pour SD Fiber et (3,3) millions d'euros pour Réseaux Environnement.

En 2024, le montant des amortissements des *goodwills* affectés comprend principalement (34,0) millions d'euros pour le groupe SAG, (9,8) millions d'euros pour le groupe Robur, (7,3) millions d'euros pour Stangl, (7,1) millions d'euros pour ICG Group et (4,9) millions d'euros pour le groupe Worksphere.

(b) Principalement lié aux coûts d'acquisition (IFRS 3) et aux coûts d'intégration.

Dettes nettes

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Endettement financier selon bilan consolidé	3 020,7	2 800,0
Dettes sur location opérationnelles et financières – activités poursuivies	(632,6)	(583,7)
Capitalisation des frais d'emprunts	9,7	9,3
Coût amorti de la composante dérivée « ORNANE »	20,9	30,4
Instrument financier dérivé « ORNANE »	(220,9)	(54,5)
Dettes sur engagement de rachat accordées à des actionnaires minoritaires	(215,1)	(189,3)
Autres ¹	(40,5)	(36,6)
Dettes financières brutes (a)	1 942,2	1 975,6
Disponibilités et équivalents de trésorerie	791,7	713,7
Intérêts courus	(0,9)	(1,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (b)	790,8	712,7
Dettes nettes consolidées (a) - (b)	1 151,4	1 262,9
Dettes nettes dans sociétés non consolidées	(6,1)	(0,7)
Dettes nettes publiées hors IFRS 16	1 145,3	1 262,2
EBITDA pro forma hors IFRS 16	856,8	782,5
Levier financier hors IFRS 16	1,3x	1,6x
+ dettes sur locations opérationnelles et financières (IFRS 16)	632,6	583,7
Dettes nettes y compris impact IFRS 16	1 778,0	1 845,9
EBITDA pro forma y compris impact IFRS 16	1 095,4	979,8
Levier financier y compris impact IFRS 16	1,6x	1,9x

¹ La ligne « Autres » de la dette financière brute correspond essentiellement aux intérêts courus sur les emprunts obligataires pour 17,1 millions d'euros en 2025 (12,1 millions d'euros en 2024), ainsi qu'à la juste valeur des instruments dérivés de couverture pour 8,4 millions d'euros et aux compléments de prix pour 13,7 millions d'euros.

Tableau des flux de trésorerie – Comptes de gestion

<i>En millions d'euros</i>	2025		2025	2024		2024
	hors IFRS 16	Impacts IFRS 16	incl. IFRS 16	hors IFRS 16	Impacts IFRS 16	incl. IFRS 16
EBITA	778,6	14,8	793,5	700,9	11,2	712,1
Amortissements	72,0	223,7	295,7	75,0	186,1	261,1
Capex	(58,7)	-	(58,4)	(81,0)	-	(81,0)
Variation de BFR et provisions	45,4	0,5	45,9	157,2	(0,6)	156,6
Cash-flow opérationnel	837,6	239,1	1 076,7	852,1	196,7	1 048,8
Impôts et taxes	(200,1)	-	(200,1)	(172,6)	-	(172,6)
Intérêts nets payés	(64,4)	(19,1)	(83,6)	(71,3)	(14,1)	(85,4)
Autres ¹	(49,5)	0,7	(48,8)	(38,1)	0,2	(37,8)
Free cash-flow	523,7	220,6	744,3	570,1	182,0	753,0
Cessions	0,8	-	0,8	1,9	-	1,9
Acquisitions	(234,8)	(4,0)	(238,8)	(932,3)	(29,3)	(961,6)
Dividendes	(182,3)	-	(182,3)	(145,4)	-	(145,4)
Impacts des taux de change et coûts de refinancement	(10,5)	0,0	(10,5)	(5,4)	(0,2)	(5,6)
Rachat d'actions propres	(39,3)	-	(39,3)	-	-	-
Autres ²	59,3	(265,5)	(206,2)	41,8	(283,9)	(242,1)
Variation de la dette nette	116,8	(48,9)	68,0	(469,2)	(130,6)	(599,7)

¹ Principalement la part financière des engagements de retraite (20,0 millions d'euros), et d'autres frais financiers et d'intégration (29,5 millions d'euros).

² Principalement l'augmentation de capital liée au plan d'actionnariat salarié et les nouveaux contrats de locations opérationnelles selon IFRS16

Conditions de financement

Récapitulatif du financement à moyen et long terme au 31 décembre 2025

	Crédit bancaire syndiqué (prêt à terme)	Ligne de crédit renouvelable	Titrisation (montant autorisé)	ORNANE 2028	NeuCP	Obligation 2030
Montant	600 millions d'euros	- ¹	300 millions d'euros	400 millions d'euros	- ²	600 millions d'euros
Date d'émission	Octobre 2022	Octobre 2022	Juin 2023	Janvier 2023	Octobre 2024	Mai 2025
Échéance	Octobre 2027	Octobre 2029	Juin 2027	Janvier 2028	-	Mai 2030
Taux d'intérêt*	Euribor + 140 pb ³	Euribor +100 pb ⁴	Euribor 1M + 100 pb ⁴	2,0 %	Ester + marge	3,75 %
Note	-	Non tiré à fin décembre 2025	300 millions d'euros tirés à fin décembre 2025	-	Pas d'émission à fin décembre 2025	-

* Hors décote liée aux indicateurs de développement durable.

Coût des lignes de crédit bancaire

Le tableau ci-dessous présente le coût des facilités de crédit mises en place en octobre 2022 (prêt à terme de 600 millions d'euros). Ces coûts correspondent à une marge ajoutée à l'EURIBOR (ou tout autre taux de référence applicable avec un plancher à zéro pour cent par an) qui varie en fonction du ratio de levier financier à la clôture de l'exercice (hors IFRS 16).

En juin 2024, SPIE a relevé le montant de sa ligne de crédit renouvelable à 1 000 millions d'euros⁵ et allongé sa maturité à 2029, dans les mêmes conditions de financement que celles établies en octobre 2022.

<i>Levier d'endettement financier (hors IFRS 16)</i>	Prêt à terme	Ligne de crédit renouvelable
Supérieur à 3,5x	2,000 %	1,600 %
Compris entre 3,0x et 3,5x	1,850 %	1,450 %
Compris entre 2,5x et 3,0x	1,700 %	1,300 %
Compris entre 2,0x et 2,5x	1,550 %	1,150 %
Compris entre 1,5x et 2,0x	1,400 %	1,000 %
Jusqu'à 1,5x	1,200 %	0,800 %

¹ 1 000 millions d'euros jusqu'au 17/10/2027 et 940 millions d'euros jusqu'au 17/10/2029

² 400 millions d'euros maximum

³ Dont 300 millions d'euros couverts par un swap de taux

⁴ Commissions et frais bancaires

⁵ 1 000 millions d'euros jusqu'au 17/10/2027 et 940 millions d'euros jusqu'au 17/10/2029

S'y ajoutent (i) un ajustement lié à des indicateurs de développement durable qui prévoit une décote ou une prime maximale de 5 points de base (ii) une commission d'utilisation annuelle allant de 0,10 % à 0,40 % qui s'applique aux montants tirés sur la ligne de crédit renouvelable et (iii) une marge supplémentaire de 20 points de base pour les tirages en USD.

Caractéristiques détaillées des obligations convertibles ORNANE

SPIE a émis des obligations convertibles de type ORNANE (obligations à option de remboursement en numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existantes) indexées sur des critères de développement durable, pour un montant de 400 millions d'euros à un taux annuel de 2 %.

Le groupe SPIE a opté pour une comptabilisation séparée (*split accounting*) de l'ORNANE émise en 2023, isolant d'une part une composante dette et d'autre part une composante instrument dérivé.

<i>Caractéristiques principales</i>	Obligation Convertible de type « ORNANE »
Durée	5 ans
Date d'échéance	17 janvier 2028
Montant de l'émission	400 000 000 €
Prix d'émission	100 000 €
Prime de conversion initiale	37,5 %
Cours de référence de l'action	23,977 €
Prix de conversion initial	32,97 €
Intérêt sur l'obligation (« coupon »)	2 % (paiement semi-annuel : 17 janvier & 17 juillet)

Conformément au *Sustainability-linked financing framework* daté du mois de novembre 2022, les obligations sont indexées sur les indicateurs clés de performance ESG du Groupe.

En cas de non atteinte d'un objectif de performance durable défini à fin 2025, SPIE paiera une prime de 0,25 % du montant principal de chaque obligation ; 0,375 % de prime pour deux objectifs non atteints ; et 0,50 % de prime pour trois objectifs non atteints.

Caractéristiques du programme de titrisation

Le programme de titrisation mis en place en 2007 a été renouvelé dans les conditions décrites ci-dessous :

- Une durée du programme de 4 années à échéance juin 2027 (sauf survenance d'un cas de résiliation anticipée ou d'une résiliation amiable),
- Une indexation sur les critères de développement durable, avec une prime d'ajustement ESG sous la forme d'une décote ou d'une prime maximale d'un montant de 5 points de base, s'appliquant chaque année, à compter du 31 décembre 2023, en fonction de l'atteinte des objectifs de performance annuels ESG, tels que définis dans le contrat,

- Un financement maximum de 300 millions d'euros.

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Remboursement</i>	<i>Taux fixe / variable</i>		<i>31 déc. 2025</i>
Programme de titrisation de créances clients	Mensuel	Variable	Euribor + 1 %	300 000
Emprunts auprès des établissements de crédit				300 000

Acquisitions bolt-on 2025

Le 16 décembre 2025, SPIE a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de Worley Power Services, une filiale du groupe Worley. Grâce à cette acquisition, SPIE Global Services Energy étend son expertise de la maintenance technique aux actifs de production d'électricité. Fort de sa présence en Australie depuis 2012, SPIE Global Services Energy est désormais en mesure de jouer un rôle clé dans la transition énergétique du pays du charbon et du gaz vers les énergies renouvelables. Pour l'exercice clos le 30 juin 2025, Worley Power Services a généré un chiffre d'affaires d'environ 70 millions d'euros et emploie 320 salariés, principalement des ingénieurs et des techniciens hautement qualifiés. Cette acquisition devrait être finalisée au premier semestre 2026, sous réserve de l'accord des autorités de la concurrence.

Le 11 décembre 2025, SPIE a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de 93 % d'Artemys, expert français de la transformation numérique, et visant à renforcer le Groupe dans les domaines stratégiques du *cloud*, du *big data* et de la cybersécurité. Fondé en 1989, Artemys regroupe plusieurs entités spécialisées dans la conception, la gestion et la transformation des systèmes d'information de ses clients. Le groupe dispose d'un portefeuille de clients diversifié notamment dans les secteurs des services financiers, de l'énergie, et du luxe. Fort de 420 collaborateurs répartis dans 7 agences, Artemys a généré en 2024 un chiffre d'affaires de 82 millions d'euros environ. L'acquisition d'Artemys a été finalisée.

Le 8 décembre 2025, SPIE a annoncé l'acquisition de Cyqueo en Allemagne. Grâce à cette opération, SPIE élargit son portefeuille dans le secteur en pleine croissance de la cybersécurité et renforce ses capacités de conseil et d'intégration de solutions de sécurité pour des infrastructures informatiques complexes. Fondé en 2003, Cyqueo est un fournisseur de solutions spécialisé en cybersécurité. Actuellement, 1,6 million d'utilisateurs sont protégés par les solutions de Cyqueo, qui bénéficie d'un niveau de certification exceptionnellement élevé. Avec une moyenne d'environ 16 certifications pertinentes par salarié, l'entreprise figure parmi les fournisseurs de cybersécurité les plus qualifiés du marché allemand. Cyqueo emploie 28 personnes et a généré un chiffre d'affaires d'environ 20 millions d'euros en 2024. L'acquisition de Cyqueo a été finalisée.

Le 12 novembre 2025, SPIE a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de 89 % du capital de PIK AG. Le Groupe renforce ainsi son expertise dans le domaine des systèmes audiovisuels en Allemagne. PIK emploie environ 170 personnes et opère principalement dans le nord et l'est de l'Allemagne. La société est spécialisée dans l'intégration et la maintenance de systèmes audiovisuels complexes, notamment pour les salles de conférence, les amphithéâtres et les salles de concert. PIK s'adresse à une clientèle issue de différents secteurs, y compris les infrastructures critiques, et a généré un chiffre d'affaires d'environ 42 millions d'euros au cours de l'exercice 2024. L'acquisition de PIK a été finalisée.

Le 7 octobre 2025, SPIE a annoncé un accord portant sur l'acquisition d'ECOexperts Automation GmbH (ECOexperts). L'acquisition de cette société basée en Autriche renforce l'expertise de SPIE dans le domaine de l'ingénierie des tunnels et du trafic dans ce pays. ECOexperts s'est imposée ces dernières années comme un intégrateur de systèmes spécialisé dans la gestion des tunnels et du trafic. La société fournit des services d'ingénierie, de gestion de projets et d'exécution. En 2024, ECOexperts a généré un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros. La société emploie actuellement 21 personnes, principalement des ingénieurs hautement qualifiés. L'acquisition d'ECOexperts a été finalisée.

Le 8 août 2025, SPIE a racheté Voets & Donkers Koeltechniek B.V. et VND Technical Services B.V., renforçant ainsi son expertise dans les domaines des installations de refroidissement industriel, des systèmes de traitement de l'air, des pompes à chaleur, de l'automatisation industrielle et de l'ingénierie des équipements de procédés. Fondée en 1963, Voets & Donkers emploie 69 collaborateurs permanents. Spécialiste du développement, de la production et de l'installation de systèmes de refroidissement et de traitement de l'air, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires de 30 millions d'euros en 2024. Sa clientèle couvre plusieurs secteurs : transformation laitière et agroalimentaire, horticulture, industrie pharmaceutique, logistique et équipements de haute technologie. Les acquisitions de Voets & Donkers Koeltechniek B.V. et de VND Technical Services B.V. ont été finalisées.

Le 1^{er} juillet 2025, SPIE a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de SD Fiber. Cette opération renforcera l'expertise du Groupe dans le domaine du FttX en Suisse et dans le sud de l'Allemagne. SD Fiber est spécialisée dans le déploiement de réseaux de fibre optique jusqu'à la rue (FTTS), jusqu'au bâtiment (FTTB) et jusqu'au domicile (FTTH). SD Fiber emploie environ 340 personnes et a généré un chiffre d'affaires d'environ 70 millions d'euros en 2024. L'acquisition de SD Fiber a été finalisée.

Le 2 juin 2025, SPIE a annoncé l'acquisition de Rovitech, une entreprise néerlandaise spécialisée dans les services techniques en TIC, télécommunications et installations électriques. Cette acquisition renforcera l'expertise de SPIE dans les data centers et contribuera à l'élargissement

de sa couverture nationale aux Pays-Bas. Fondée en 2005, Rovitech est spécialiste des services techniques pour les data centers et les infrastructures de réseaux. Rovitech compte 25 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros en 2024. L'acquisition de Rovitech a été finalisée.

Le 16 avril 2025, SPIE a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition du groupe LTEC en Pologne. Fondée en 2008, LTEC est un intégrateur de solutions d'automatisation et de gestion des bâtiments. Ces fonctionnalités deviennent une norme dans les grandes installations telles que les immeubles de bureaux, les hôtels, les centres commerciaux, les installations industrielles et les hôpitaux. LTEC a généré un chiffre d'affaires d'environ 19 millions d'euros en 2024 et emploie quelque 75 professionnels, dont de nombreux ingénieurs et spécialistes hautement qualifiés. L'acquisition du groupe LTEC a été finalisée.

À propos de SPIE

SPIE est le leader européen indépendant des services multi-techniques dans les domaines de l'énergie et des communications. Les 55 000 collaborateurs du Groupe sont engagés dans la décarbonation de l'économie, en faveur de la transition énergétique et d'une transformation numérique responsable. Le groupe SPIE a réalisé en 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 10,4 milliards d'euros et un EBITA consolidé de 793 millions d'euros.

www.spie.com

[Facebook](#) – [X](#) – [LinkedIn](#)

Contacts

SPIE

Pascal Omnès
Directeur de la communication Groupe
Tél. +33 (0)1 34 41 81 11
pascal.omnes@spie.com

SPIE

Relations investisseurs
investors@spie.com

IMAGE 7

Laurent Poinot
Tél. +33 (0)1 53 70 74 70
spie@image7.fr

Avertissement

Certaines informations incluses dans ce communiqué de presse ne constituent pas des données historiques, mais sont des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, des prévisions et des hypothèses, en ce incluses, notamment, des hypothèses concernant la stratégie présente et future de SPIE et l'environnement économique dans lequel SPIE exerce ses activités. Elles impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, qui peuvent avoir pour conséquence une différence significative entre la performance et les résultats réels de SPIE et ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives ne sont valables qu'à la date du présent communiqué de presse et SPIE décline expressément toute obligation ou engagement de publier une mise à jour ou une révision des déclarations prospectives incluses dans ce communiqué de presse afin de refléter des changements dans les hypothèses, événements, conditions ou circonstances sur lesquels sont fondées ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse sont établies uniquement à des fins illustratives. Les déclarations et informations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures et sont soumises à des risques et incertitudes difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de SPIE. Les résultats réels pourraient être significativement différents de ceux qui sont présentés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives incluses dans le présent communiqué de presse. Ces risques et incertitudes incluent ceux détaillés et identifiés au Chapitre 2 « Facteurs de risques et contrôle interne » du Document d'Enregistrement Universel 2024 de SPIE enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 2 avril 2025, au numéro D.25-0216 disponible sur le site de la Société (www.spie.com) et celui de l'AMF (www.amf-france.org). Le présent communiqué de presse inclut uniquement des informations résumées et ne prétend pas être exhaustif. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude et l'exhaustivité de l'information ou des opinions contenues dans le présent communiqué de presse. Le présent communiqué de presse ne contient pas et ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières, ni une invitation ou une incitation d'investissement dans des valeurs mobilières en France, aux États-Unis ou dans toute autre juridiction.