



Rapport semestriel

GROUPE LARGO

30/06/2025

Table des matières

Rapport d'activité semestriel	3
États financiers	5
Compte de résultat consolidé	5
Bilan consolidé	6
Tableau de flux de trésorerie consolidé	7
Variations des capitaux propres	8
Faits marquants de l'exercice	9
Perspectives et stratégie	9
Méthodes et principes de consolidation	10
Principes généraux	10
Définition du périmètre de consolidation	10
Variation du périmètre de consolidation	10
Règles et méthodes comptables	10
Notes annexes sur les postes du bilan.....	15
Annexe 1.1 Valeurs brutes des immobilisations corporelles et incorporelles	15
Annexe 1.2 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	15
Annexe 2. Valeurs brutes des actifs financiers	16
Annexe 3. Stocks et en-cours	16
Annexe 4. Impôt différé	16
Annexe 5.1 Actif circulant	17
Annexe 5.2 Antériorité des créances clients	17
Annexe 6. Trésorerie nette	18
Annexe 7. Provisions pour risques et charges	19
Annexe 8. Dettes financières	19
Annexe 9. Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et régularisation	20
Notes annexes sur les postes du compte de résultat	21
Annexe 10. Chiffre d'affaires	21
Annexe 11. Autres produits d'exploitation	21
Annexe 12. Achats consommés	21
Annexe 13. Charges externes	22
Annexe 14. Marge sur coût de reconditionnement	22
Annexe 15. Impôts et taxes	23
Annexe 16. Charges de personnel	23
Annexe 17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	23
Annexe 18. Produits financiers	23
Annexe 19. Charges financières	24
Annexe 20. Produits exceptionnels	24
Annexe 21. Charges exceptionnelles	24
Annexe 22. Charges d'impôts	24
La preuve d'impôts se décompose comme suit :	25
Autres Informations	26
Effectifs	26
Engagements hors-bilan	26
Rémunérations des commissaires aux comptes	26
Rémunération des dirigeants	26

Rapport d'activité semestriel

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

▪ Emission d'un emprunt obligataire convertible en actions

Un emprunt obligataire convertible en actions a été émis en juin 2025 pour un montant de 1 500 K € par la SA LARGO.

L'emprunt a été émis pour une durée de 5 ans, à un taux d'intérêt annuel de 5,5%. Les frais d'émission de cet emprunt (52,5 K €) ont été étaisés sur la durée de l'emprunt.

Le contrat prévoit une prime de non-conversion en cas de remboursement à l'issue de l'emprunt obligataire ou anticipé.

Compte tenu de la stratégie de la direction, aucune provision n'a été constituée pour la prime de non-conversion, la probabilité de non-conversion des obligations en actions étant jugée faible.

Bien qu'ils présentent les caractéristiques de quasi-fonds propres en raison de leur vocation à être convertis (absence de comptabilisation de la prime de non-conversion), les emprunts obligataires convertibles en actions sont comptabilisés en dettes financières, conformément aux normes comptables françaises qui prennent en compte leur caractère remboursable.

▪ Augmentation de capital

Le 12 juin 2025, la SA LARGO a procédé à une augmentation de capital d'un montant total de 1,5 M€, prime d'émission incluse. Cette opération a été réalisée par l'émission de 691 245 actions ordinaires nouvelles, avec suppression du droit préférentiel de souscription.

▪ Réorganisation stratégique

Dans le cadre de la réorganisation stratégique de Largo et notamment de la rationalisation de la gamme de produits (Se reporter en section « Perspectives et stratégie » ci-dessous), une dotation exceptionnelle de provision sur le stock a été comptabilisée pour un montant de 354 K€.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE

▪ Résultats S1 2025

Au cours du premier semestre 2025, Largo a réalisé un chiffre d'affaires de 14,5 M€, en retrait de -9% par rapport au premier semestre 2024 ; le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2025 qui s'élève à 6,6 M€, est toutefois en hausse de +6% par rapport au T2 2024.

Au niveau de la rentabilité, Largo affiche une stabilité de ses indicateurs financiers et ce malgré une dynamique commerciale en léger repli et l'enregistrement de certains éléments financiers non récurrents. Cette performance témoigne d'une maîtrise des charges opérationnelles de la Société.

Le taux de marge brute ressort à 21,1%, en légère amélioration par rapport à 2024 (20%).

La marge après coûts de reconditionnement s'établit à 1,4 M€, représentant 9,8% du chiffre d'affaires, en léger repli lié à la baisse du niveau d'activité.

La baisse des charges variables, combinée à la maîtrise des charges fixes (salaires et frais généraux), permet de maintenir un EBITDA et un résultat d'exploitation à un niveau comparable à celui du premier semestre 2024.

COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIERE

- **Trésorerie**

Suite au financement réalisé en juin 2025, la position de trésorerie s'élève à 3,9 M€ au 30 juin 2025.

Les fonds levés permettent de sécuriser les achats et poursuivre l'optimisation du pilotage industriel.

Ce financement de 3 M€ a été réalisé auprès de 2 actionnaires de référence, présents depuis l'introduction en bourse. Il se compose d'une augmentation de capital par placement privé de 1,5 M€ auprès des fonds gérés par Vatel Capital et Eiffel Investment Group et d'une émission d'obligations convertibles en actions de 1,5 M€ souscrites par des fonds gérés par Eiffel Investment Group.

PERSPECTIVES ET STRATEGIE

- **Chiffre d'affaires T3 2025**

Largo affiche un bon niveau d'activité avec un chiffre d'affaires du T3 à 9,4 M€ contre 10,5 M€ au troisième trimestre 2024.

Dans la continuité de l'exercice précédent, le troisième trimestre 2025 est principalement soutenu par le canal Opérateurs.

Cette performance traduit la montée en puissance des partenariats stratégiques conclus au second semestre 2024, notamment avec Bouygues Telecom et auprès de plusieurs acteurs des DROM-TOM.

- **Réorganisation stratégique pour abaisser le niveau du seuil de rentabilité**

Dans la continuité du plan axé sur l'amélioration de la rentabilité, Largo a procédé à une réorganisation stratégique reposant sur :

- La rationalisation de la gamme de produits : concentration des ressources sur les références les plus rentables, offrant la meilleure réparabilité et répondant à une forte demande client.
- La réduction des charges de structure : optimisation de l'allocation des ressources sur l'ensemble des postes de l'entreprise (du reconditionnement à la commercialisation) permettant une baisse supérieure à 10% des charges de structure.
- L'abaissement du niveau de chiffre d'affaires pour atteindre le seuil de rentabilité : en se focalisant sur les produits les plus rentables et en réduisant les charges de structure, la Société abaisse mécaniquement le niveau de revenus nécessaires pour atteindre le seuil de rentabilité.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Néant.

États financiers

Compte de résultat consolidé

Compte de résultat	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Chiffre d'affaires	14 459	34 816
Autres produits d'exploitation	343	927
Achats consommés	(11 506)	(27 623)
Charges de personnel	(2 060)	(4 014)
Autres charges d'exploitation	(2 514)	(5 659)
Impôts et taxes	(49)	(95)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(430)	(930)
Opérations en commun		
Résultat d'exploitation avant dotations aux amort. et dép. EA	(1 758)	(2 578)
Dotations aux amort. et dépréciations des écarts d'acquisition		
Résultat d'exploitation après dotations aux amort. et dép. EA	(1 758)	(2 578)
Charges et produits financiers	(324)	(220)
Charges et produits exceptionnels	(354)	(11)
Impôts sur les résultats	613	684
Résultat net des entreprises intégrées	(1 822)	(2 125)
Résultat net des activités abandonnées		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 822)	(2 125)
Intérêts minoritaires		
Résultat net (part du groupe)	(1 822)	(2 125)
Résultat net (Part du groupe)	(1 822)	(2 125)
Résultat par action	(0,43)	(0,60)
Résultat dilué par action	(0,29)	(0,41)

Bilan consolidé

Bilan actif consolidé	S1 2025	2024
Immobilisations incorporelles	856	803
<i>Dont Ecarts d'acquisition</i>		
Immobilisations corporelles	564	651
Immobilisations financières	160	160
Titres mis en équivalence		
Actif immobilisé	1 581	1 614
 Stocks et en-cours	 4 787	 5 575
Clients et comptes rattachés	599	496
Autres créances et comptes de régularisation	6 113	6 529
<i>Dont Impôts différés Actif</i>	1 299	686
Valeurs mobilières de placement	445	449
Disponibilités	3 437	2 665
Actif circulant	15 380	15 714
 Total Actif	 16 961	 17 328
Bilan passif consolidé	S1 2025	2024
 Capital	 85	 71
Primes liées au capital	2 122	3 543
Réserves et résultat consolidés	(1 063)	(2 049)
Autres	(102)	(84)
 Capitaux propres (Part du groupe)	 1 042	 1 481
 Intérêts minoritaires		
 Total des capitaux propres	 1 042	 1 481
 Autres fonds propres		
 Ecart d'acquisition passif		
Provisions pour risques et charges	204	217
Provisions	204	217
 Dettes financières	 8 180	 7 112
<i>Dont emprunts obligataires</i>	5 500	4 000
Fournisseurs et comptes rattachés	2 609	3 368
Autres dettes et comptes de régularisation	4 925	5 150
<i>Dont Impôts différés Passif</i>		
Dettes	15 715	15 630
 Compte de liaison Titres - Ecart d'acquisition		
 Total Passif	 16 961	 17 328

(1) Bien qu'ils présentent les caractéristiques de quasi-fonds propres en raison de leur vocation à être convertis (absence de comptabilisation de la prime de non-conversion), les emprunts obligataires convertibles en actions sont comptabilisés en dettes financières, conformément aux normes comptables françaises qui prennent en compte leur caractère remboursable.

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Libellé	S1 2025	2 024
Résultat net total des entités consolidées	(1 822)	(2 125)
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	277	436
Variation de l'impôt différé	(613)	(685)
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs		(1)
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	1	64
Marge brute d'autofinancement	(2 157)	(2 311)
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	715	(474)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'EXPLOITATION (I)	(1 442)	(2 785)
Acquisitions d'immobilisations	(236)	(428)
Cessions d'immobilisations		1
Réduction des autres immobilisations financières		13
Variation nette des placements à court terme		426
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'INVESTISSEMENT (II)	(236)	11
Émissions d'emprunts	1 500	4 000
Remboursements d'emprunts	(432)	(801)
Augmentations / réductions de capital	1 401	1
Cessions (acq.) nettes d'actions propres	(18)	(38)
Variation nette des concours bancaires	0	0
FLUX NET DE TRESO. GENERE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT(III)	2 452	3 162
INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	773	388
Trésorerie : ouverture	2 664	2 259
Trésorerie : ouverture	2 664	2 259
Trésorerie : cor. à-nouv. / reclass./ Chg méthode/ Juste valeur		17
Trésorerie : clôture	3 437	2 664

Le tableau de flux de trésorerie consolidé est analysé hors VMP. Pour plus d'informations sur la trésorerie nette, veuillez-vous référer à l'annexe 6.

Variations des capitaux propres

Libellé	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Auto-contrôle	Résultat net (Part du groupe)	Capitaux propres (Part du groupe)
2024	71	3 543	76	(84)	(2 125)	1 481
Affectation du résultat N-1			(2 125)		2 125	
Var. de capital en numéraire et souscrip	14	1 387				1 401
Résultat			(0)		(1 822)	(1 822)
Autres augmentations, diminutions		(2 809)	2 809	(18)		(18)
S1 2025	85	2 122	760	(102)	(1 822)	1 042

Faits marquants de l'exercice

Obligations convertibles

Un emprunt obligataire convertible en actions a été émis en juin 2025 pour un montant de 1 500 K € par la SA LARGO.

L'emprunt a été émis pour une durée de 5 ans, à un taux d'intérêt annuel de 5,5%.

Les frais d'émission de cet emprunt (52,5 K €) ont été étaisés sur la durée de l'emprunt.

Le contrat prévoit une prime de non-conversion en cas de remboursement à l'issue de l'emprunt obligataire ou anticipé.

Compte tenu de la stratégie de la direction, aucune provision n'a été constituée pour la prime de non-conversion, la probabilité de non-conversion des obligations en actions étant jugée faible.

Bien qu'ils présentent les caractéristiques de quasi-fonds propres en raison de leur vocation à être convertis (absence de comptabilisation de la prime de non-conversion), les emprunts obligataires convertibles en actions sont comptabilisés en dettes financières, conformément aux normes comptables françaises qui prennent en compte leur caractère remboursable.

Augmentation de capital

Le 12 juin 2025, la SA LARGO a procédé à une augmentation de capital d'un montant total de 1,5 M€, prime d'émission incluse. Cette opération a été réalisée par l'émission de 691 245 actions ordinaires nouvelles, avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Réorganisation stratégique

Dans le cadre de la réorganisation stratégique de Largo et notamment de la rationalisation de la gamme de produits (cf « Perspectives et stratégie », p. 8), une dotation exceptionnelle de provision sur le stock a été comptabilisée pour un montant de 354 K€.

Perspectives et stratégie

Chiffre d'affaires T3 2025

Largo affiche un bon niveau d'activité avec un chiffre d'affaires du T3 à 9,4 M€ contre 10,5 M€ au troisième trimestre 2024.

Dans la continuité de l'exercice précédent, le troisième trimestre 2025 est principalement soutenu par le canal Opérateurs. Cette performance traduit la montée en puissance des partenariats stratégiques conclus au second semestre 2024, notamment avec Bouygues Telecom et auprès de plusieurs acteurs des DROM-TOM.

Réorganisation stratégique pour abaisser le niveau du seuil de rentabilité

Dans la continuité du plan axé sur l'amélioration de la rentabilité, Largo a procédé à une réorganisation stratégique reposant sur :

- **La rationalisation de la gamme de produits** : concentration des ressources sur les références les plus rentables, offrant la meilleure réparabilité et répondant à une forte demande client.
- **La réduction des charges de structure** : optimisation de l'allocation des ressources sur l'ensemble des postes de l'entreprise (du reconditionnement à la commercialisation) permettant une baisse supérieure à 10% des charges de structure.
- **L'abaissement du niveau de chiffre d'affaires pour atteindre le seuil de rentabilité** : en se focalisant sur les produits les plus rentables et en réduisant les charges de structure, la Société abaisse mécaniquement le niveau de revenus nécessaires pour atteindre le seuil de rentabilité.

Méthodes et principes de consolidation

Principes généraux

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant le nouveau règlement ANC « 2024-05 » qui modifie le règlement « 2020-01 ».

Le rapport semestriel porte sur la période de six mois close au 30 juin 2025, la comparabilité des données s'effectuant au 31 décembre 2024.

Les comptes semestriels consolidés sont présentés en K euros.

Définition du périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe LARGO dispose, directement ou indirectement, du contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Au 30 juin 2025, le périmètre comprenait deux sociétés.

Raison social	LARGO SA	LARGO FACTORY SAS
Siège social	4 RUE JEAN MERMOZ, 44980 SAINTE-LUCE-SUR-LOIRE	4 RUE JEAN MERMOZ 44980 SAINTE-LUCE-SUR-LOIRE
SIREN	821 173 572	929 008 746
Détention	100 %	100 %

Toutes sont intégrées globalement.

Variation du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre significative n'a eu lieu au cours du semestre.

Règles et méthodes comptables

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Ils sont établis dans la perspective de la continuité d'exploitation et le principe de permanence des méthodes comptables a été respecté.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées en application des règles issues du plan comptable général (CRC 99-03) et mises à jour par les règlements CRC 2002-10, CRC 2002-07 et CRC 2004-06 sur les actifs et leur dépréciation. Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

- Les immobilisations incorporelles sont constituées principalement de solutions informatiques. Ces solutions sont développées dans le but d'un usage interne (outils d'analyse de données, amélioration de l'ERP, site marchand), à la fois par des ressources propres de l'entreprise et des prestataires externes. Les montants immobilisés correspondent :
 - Aux montants facturés par les prestataires externes
 - Aux temps valorisés des personnes salariées du groupe LARGO.
- Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Les immobilisations corporelles sont principalement constituées :
 - Des dépenses d'aménagement des locaux,
 - Des dépenses engagées dans le cadre de la modernisation de son outil industriel, par l'acquisition de robots pour automatiser l'étape dite de testing.

- Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis dans la profession. La méthode d'amortissement retenue est la méthode linéaire et les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Logiciels et licences	3 ans
- Frais de recherche et développement	3 ans
- Site internet	3 ans
- Matériels et outillages	2 à 5 ans
- Agencements du magasin	2 à 10 ans
- Matériels de bureau et informatique	2 à 5 ans
- Mobiliers de bureau	5 ans
- Dépréciation des actifs immobilisés : Les actifs immobilisés et les autres immobilisations incorporelles, sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture. Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées de :

- Dépôts de garantie
- Retenue de garantie BPI sur l'emprunt de 2 500 K

Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Stocks

Les stocks se composent :

- Des pièces détachées destinées aux opérations de reconditionnement,
- Des produits finis correspondant aux téléphones reconditionnés en attente d'être vendus,
- Quelques marchandises correspondant à des accessoires et des emballages.

Le stock de pièces détachées est valorisé au prix moyen pondéré, le stock de marchandises au prix d'achat.

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production. L'amélioration des outils de suivi de la production ont permis de déterminer un prix de revient réel, par téléphone, intégrant plusieurs composantes :

- Le prix d'achat des matières premières et composants, y compris les commissions sur achats ;
- Le coût des pièces détachées nécessaires à l'assemblage ;
- Le coût de la main d'œuvre de la sous-traitance extérieure ;
- Le coût de la main d'œuvre de l'atelier.

Une dépréciation des stocks de produits finis est comptabilisée lorsque le prix de vente potentiel d'un appareil devient inférieur à sa valeur en stocks.

Le prix de vente potentiel correspond au dernier prix de vente connu chez la société ou bien au dernier prix de marché connu.

Une dépréciation des stocks est déterminée au cas par cas si la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur nette comptable.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée sur les créances lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. La valeur d'inventaire est notamment appréciée au regard de son échéance théorique.

Les dépréciations sont évaluées créance par créance.

Les créances et dettes en devises hors zone euro sont converties au taux en vigueur à la clôture de l'exercice.

Charges à répartir sur plusieurs exercices

Le solde des charges à répartir a été retraité en consolidation.

Affacturage

La société SA LARGO a recours à un prestataire d'affacturage auprès duquel elle cède une partie de ses créances clients en contrepartie d'un financement court terme. Les contrats prévoient qu'il y ait subrogation entre la société et le factor. Par ailleurs, les contrats ne sont pas sans recours pour le factor et stipulent que les créances clients cédées par la société et non réglées 60 jours après leur échéance théorique seront « définancées ».

La comptabilisation des opérations d'affacturage de la société suit l'approche juridique : la subrogation vaut transfert de propriété que le contrat soit ou non avec recours du factor et en conséquence déconsolidation des créances cédées et encaissées (les créances cédées et non encaissées étant inscrites en autres créances sur le factor).

En cas de défancement des créances par le factor, les créances cédées au factor ne sont plus suivies par la société d'affacturage et retournées à la société, chargé d'en assurer le recouvrement et restituer le montant du financement perçu sur ces créances au factor. Dans cette hypothèse, ces créances sont « réinscrites » au Bilan de la société en créances clients avec pour contrepartie une dette pour le factor correspondant au montant des créances initialement financées, charge au groupe d'en assurer le recouvrement.

L'incidence du financement des créances cédées au factor s'analyse comme suit :

Libellé	S1 2025	2024
Dépôt de garantie conservés par le factor et réserves figurant dans les créances	223 K€	70 K€
Avance de trésorerie reçue du factor sur les créances cédées	3 195 K€	1 245 K€
Total	3 418 K€	1 316 K€

Il n'y a pas de créances définancées au 30 juin 2025.

Actions auto-détenues

La société SA LARGO détient 42 307 actions propres, acquises pour une valeur brute totale de 102 K€ au 30/06/2025.

Compte tenu du cours de clôture d'élevant à 2,39 €, une dépréciation a été comptabilisée pour 4K€.

Au cours de l'exercice la SA LARGO a acquis 74 356 de ses propres titres et en a cédé 72 140 (dont 5 800 actions attribuées gratuitement aux salariés).

L'ensemble des actions auto-détenues à la date de clôture a été retraitée en diminution des capitaux propres consolidés, dans le cadre de la première consolidation.

Attribution d'actions gratuites

	Plan	Fidélité	Performance
Nombre total d'actions pouvant être émises		24 000	46 800
Valeur des actions retenue comme assiette de la contribution patronale spécifique		Valeur unitaire de 2,39 € (cours de bourse au 30/06/2025)	Valeur unitaire de 2,39 € (cours de bourse au 30/06/2025)
Conditions d'acquisition des actions		Présence	Performance et présence
Nombre d'actions attribuées pendant l'exercice précédent		7 200	21 600
Nombre d'actions attribuées cumulées depuis la date d'attribution pour chaque plan		24 000	46 800
Informations sur le passifs éventuels		Attribution d'actions nouvelles	Attribution d'actions nouvelles
Montant de la charge comptabilisée au cours de l'exercice et de l'exercice précédent		53 K€	67 K€
Montant du passif enregistré au bilan		21 K€	67 K€

Résultat par action

Le résultat net par action de base est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires formant le capital social, diminué du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle.

Le résultat net par action dilué tient compte du nombre moyen des titres d'autocontrôle imputés sur les capitaux propres et des titres qui pourraient être émis en vertu de l'exercice des plans d'options d'achat et des conversions des obligations convertibles.

Emprunts et dettes financières

Les emprunts sont valorisés à leur valeur nominale. Les frais d'émission sont étalés sur la durée des emprunts pour un montant de 267 K €.

L'ANC recommande de mentionner les PGE dans l'annexe dans les dettes à échéance de plus d'un an, sauf si, à la date d'établissement des comptes, il est décidé de ne pas en demander l'amortissement sur une période additionnelle (Rec. ANC du 18-5-2020).

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques sont constituées pour faire face à l'ensemble des risques et charges connus jusqu'à l'établissement définitif des comptes.

Une provision est comptabilisée lorsqu'il existe à la clôture de l'exercice une obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduise par une sortie de ressources par la société.

Provision pour garantie SAV : Les appareils commercialisés par le groupe sont vendus avec une garantie de deux ans.

Une provision pour garantie est donc constituée afin d'anticiper les coûts futurs de réparations relatifs à des appareils commercialisés sur l'exercice en cours.

Le montant de la provision est déterminé sur la base du coût de reconditionnement unitaire.

Impôts différés

Le Groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêté des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.

Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles, des pertes fiscales et des reports déficitaires. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.

Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.

Instruments financiers et opérations de couvertures

Les effets des instruments financiers utilisés par le groupe LARGO pour couvrir et gérer ses risques de change sont de deux types :

- un contrat de couverture d'opportunité, ne faisant pas partie d'une stratégie de couverture. Les effets de cette couverture sont comptabilisés en résultat financier
- un contrat de couverture stratégique ayant pour principal objectif de diminuer le risque de change sur les achats de téléphones et de matériel. La comptabilisation de ce contrat dans le compte de résultat est symétrique à ceux de l'élément couvert, l'effet de la couverture impacte les achats de marchandises et le stock.

Les dépréciations ou provisions pour risques portant sur un élément couvert prennent en compte les effets de la couverture.

En cas de disparition de l'élément couvert, l'instrument de couverture est traité comme une position ouverte isolée, la couverture est dénouée et les pertes ou gains sont reconnus en résultat.

Opérations en devises

Opérations non couvertes :

- Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.
- Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

Opérations couvertes : Voir paragraphe précédent

Chiffre d'affaires

Les revenus du groupe sont de trois natures :

- Des ventes de produits finis qui sont des équipements numériques reconditionnés (smartphones principalement et tablettes et laptops) : ces ventes sont reconnues en chiffre d'affaires lors du transfert de propriété qui intervient généralement lors de l'expédition du produit manufacturé au client ; et de manière plus marginale,
- Des ventes de marchandises (accessoires de types chargeurs, enceintes, écouteurs...) ; ces ventes sont reconnues en chiffre d'affaires lors du transfert de propriété qui intervient généralement lors de l'expédition du produit manufacturé au client,
- Des prestations de services telles que des formations ou réparations de mobiles : elles sont reconnues en chiffre d'affaires à l'issue de leur exécution où elles font l'objet d'une facturation.

Les remises de fin d'années opérées avec certaines enseignes de distribution sont comptabilisées en diminution du chiffre d'affaires. Les contrats de vente ne contiennent pas de remises de fidélité ni de clause de retour.

Charges et produits exceptionnels

Les charges et produits exceptionnels sont comptabilisées en résultat exceptionnel les opérations qui ne sont pas liées à l'exploitation normale et courante de l'entité.

Engagements de retraite

Aucune provision relative aux indemnités de fin de carrière (IFC) n'a été comptabilisée au sein des états financiers consolidés, cette dernière étant considérée comme non significative au regard des principes de matérialité applicables. Néanmoins, l'engagement potentiel est régulièrement suivi afin d'évaluer l'évolution de son impact éventuel sur les comptes du groupe.

Notes annexes sur les postes du bilan

Annexe 1.1 Valeurs brutes des immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2024	S1 2025	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Concessions, brevets et droits similaires	1 572	1 776		188			16
Immobilisations incorporelles en cours	18	54		52			(16)
Immobilisations incorporelles	1 590	1 830		240			
Installations techniques, matériel & outillage	418	423		5			
Autres immobilisations corporelles	917	917					
Matériel de bureau	207	212		5			
Immobilisations corporelles	1 543	1 553		11			
Total	3 133	3 383		251			
<i>Dont immobilisations en crédit-bail :</i>							

Annexe 1.2 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2024	S1 2025	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Concessions, brevets et droits similaires	(787)	(974)		(187)			
Amortissements des immobilisations incorporelles	(787)	(974)		(187)			
Installations techniques, matériel & outillage	(224)	(267)		(42)			
Autres immobilisations corporelles	(510)	(553)		(43)			
Amortissements du matériel de bureau	(157)	(169)		(12)			
Amortissements des immobilisations corporelles	(892)	(989)		(97)			
Amortissements sur actif immobilisé	(1 679)	(1 962)		(284)			

Annexe 2. Valeurs brutes des actifs financiers

Libellé	2024	S1 2025	Augmentation	Diminution	Variation de la situation nette MEE	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Dépôts et cautionnements versés	160	160						
Immobilisations financières	160	160						
Titres mis en équivalence								
Actifs financiers	160	160						

Libellé	S1 2025	< 1 an	1 an << 2 ans	2 ans << 3 ans	3 ans << 4 ans	4 ans << 5 ans	Au-delà
Dépôts et cautionnements versés	160	160					
Total	160	160					

Annexe 3. Stocks et en-cours

Libellé	S1 2025			2024		
	Brut	Dépréciations	Net	Brut	Dépréciations	Net
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	606	(3)	603	597	(3)	594
Stocks de marchandises	4 957	(773)	4 184	5 436	(455)	4 981
Stocks et en-cours	5 563	(776)	4 787	6 033	(458)	5 575

Annexe 4. Impôt différé

Libellé	2024	S1 2025	Variation du bas de bilan	Effets de taux (impôt)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Valeur nette d'impôt différé	686	1 299	613				
Fiscalité différée (décalages temporaires)	686	1 299	613				
Fiscalité différée (retraitements)	0	0					
Sous total	686	1 299	613				
Valeur nette par catégorie	686	1 299	613				

Annexe 5.1 Actif circulant

Libellé	S1 2025			2024		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients et comptes rattachés part < 1 an	603	(5)	599	500	(5)	496
Clients et comptes rattachés	603	(5)	599	500	(5)	496
Avances et acomptes versés sur commandes	245		245	531		531
Créances sur personnel & org. Sociaux part < 1 an	32		32	41		41
Impôts différés - actif	1 299		1 299	686		686
Créances fiscales hors IS part < 1an	2 752		2 752	3 306		3 306
Autres créances part < 1an	456		456	166		166
Compte d'ajustement (intragroupe bas de bilan)	(0)		(0)	(0)		(0)
Charges à répartir	198		198	172		172
Ecart de conversion - actif				2		2
Charges constatées d'avance part < 1 an	1 131		1 131	1 626		1 626
Autres créances et comptes de régularisation	6 113		6 113	6 529		6 529
Clients et autres créances	6 716	(5)	6 711	7 030	(5)	7 025

Annexe 5.2 Antériorité des créances clients

Libellé	S1 2025	< 1 an	1 an<<2 ans	2 ans<<3 ans	3 ans<<3 ans	4 ans<<3 ans	Au delà
Clients et comptes rattachés part < 1 an	603	603					
Clients et comptes rattachés	603	603					
Avances et acomptes versés sur commandes	245	245					
Créances sur personnel & org. Sociaux - part < 1 an	32	32					
Impôts différés - actif	1 299	1 299					
Créances fiscales hors IS- part < 1an	2 752	2 752					
Autres créances part < 1an	456	456					
Charges à répartir	198	198					
Charges constatées d'avance part < 1 an	1 131	1 131					
Autres créances et comptes de régularisation	6 113	6 113					
Actif circulant	6 716	6 716					

Libellé	S1 2025	Dans les délais - Non échues	Retard < 30 jours	Retard compris entre 30 et 60 jours	Retard compris entre 60 et 90 jours	Retard compris entre 3 et 6 mois	Retard > 6 mois
Clients et comptes rattachés part < 1 an	603	314	238	21	2	0	28
Dépr. clients et comptes rattachés part < 1an	(5)	(5)					
Total créances hors groupe	599	309	238	21	2	0	28

Annexe 6. Trésorerie nette

Libellé	2024	S1 2025
Trésorerie active nette	2 665	3 434
Disponibilités	2 665	3 437
Dépréciations sur VMP - Autres placements		(4)
Concours bancaires (trésorerie passive)	1	
Trésorerie à court terme	2 664	3 434
Placements à court terme	449	449
VMP - Autres placements	449	449
Trésorerie passive assimilée à une dette	1	1
Concours bancaires (dettes)	1	1
Trésorerie à long terme	448	448
Trésorerie nette	3 112	3 881

Annexe 7. Provisions pour risques et charges

Libellé	2024	S1 2025	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Provisions pour garanties < 1 an	134	107		16	(43)		
Provisions pour pertes de change	2				(2)		
Autres provisions pour risques < 1 an	81	97		30	(14)		
Provisions	217	204		46	(59)		

Annexe 8. Dettes financières

Libellé	2024	S1 2025	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Emprunts obligataires - non courant	4 000	5 500		1 500			
Emprunts auprès établiss. de crédit - courant	3 046	2 614			(432)		
Intérêts courus sur emprunts	64	65		1			
Concours bancaires (trésorerie passive)	1						(1)
Concours bancaires (dettes)	1	1					0
Dettes financières	7 112	8 180		1 501	(432)		(1)

Libellé	S1 2025	< 1 an	1 an<<2 ans	2 ans<<3 ans	3 ans<<4 ans	4 ans<<5 ans	Au-delà	Valeur résiduelle
Emprunts obligataires - part > 1 an	5 500				4 000	1 500		
Emprunts auprès établiss. de crédit - part < 1 an	2 614	864	650	600	475	25		
Intérêts courus sur emprunts	65	65						
Concours bancaires (dettes)	1	1						
Dettes financières	8 180	930	650	600	4 475	1 525		

Annexe 9. Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et régularisation

Libellé	2024	S1 2025
Dettes fournisseurs part < 1 an	3 368	2 609
Dettes fournisseurs	3 368	2 609
Avances acomptes reçus sur commandes	90	73
Dettes sociales part < 1 an	508	587
Dettes fiscales (hors IS) part < 1 an	4 516	3 858
Etat impôts sur les bénéfices part < 1 an	1	
Dettes s/ acquis. d'actifs part < 1 an	16	30
Autres dettes part < 1 an	20	377
Autres dettes et comptes de régularisation	5 150	4 925
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	8 518	7 534

Libellé	S1 2025	< 1 an	1 an<<2 ans	2 ans<<3 ans	3 ans<<4 ans	4 ans<<5 ans	Au-delà
Dettes fournisseurs part < 1 an	2 609	2 609					
Dettes fournisseurs	2 609	2 609					
Avances acomptes reçus sur commandes	73	73					
Dettes sociales part < 1 an	587	587					
Dettes fiscales (hors IS) part < 1 an	3 858	2 970	161	161	161	161	242
Dettes s/ acquis. d'actifs part < 1 an	30	30					
Autres dettes part < 1 an	377	377					
Autres dettes et comptes de régularisation	4 925	4 037	161	161	161	161	242
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	7 534	6 646	161	161	161	161	242

Notes annexes sur les postes du compte de résultat

Annexe 10. Chiffre d'affaires

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Ventes de marchandises	14 412	34 656
Production vendue de services	86	230
Produits des activités annexes	2	6
Rabais, remises et ristournes accordés	(41)	(76)
Chiffre d'affaires	14 459	34 816

Annexe 11. Autres produits d'exploitation

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Production immobilisée	117	255
Subventions d'exploitation	4	7
Reprise sur provisions d'exploitation	59	139
Rep./Dépr. sur actif circulant	136	161
Transferts de charges d'exploitation		267
Autres produits	27	98
Autres produits d'exploitation	343	927

Annexe 12. Achats consommés

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Achats de marchandises	(10 999)	(29 021)
Achats non stockés de matières et fournitures	(37)	(81)
Variation stocks de marchandises	(479)	1 523
Var. stocks mp, fournit. & autres appro.	9	(44)
Achats consommés	(11 506)	(27 623)

Annexe 13. Charges externes

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Sous-traitance	(557)	(1 044)
Locations immobilières et charges locatives	(72)	(139)
Locations mobilières et charges locatives	(25)	(50)
Entretien et réparations	(219)	(407)
Primes d'assurances	(63)	(127)
Autres services extérieurs	(11)	(5)
Personnel détaché et interimaire	(113)	(70)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(1 013)	(2 583)
Publicité, publications, relations publiques	(91)	(182)
Transport	(229)	(398)
Déplacements, missions et réceptions	(37)	(58)
Frais postaux et frais de télécommunications	(13)	(19)
Frais bancaires	(53)	(519)
Autres charges externes	(10)	(19)
Autres charges	(10)	(38)
Autres charges d'exploitation	(2 514)	(5 659)

Annexe 14. Marge sur coût de reconditionnement

	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Chiffre d'affaires	14 392	34 705
Production immobilisée	117	255
Coût des ventes	-11 469	-27 542
Marge brute	3 040	7 420
% Marge Brute	21,12%	21,40%
Salaires et charges de prod	-809	-1 665
Intérimaires	-113	-70
Sous traitance	-487	-927
Coût de structure	-214	-425
Coût de reconditionnement	-1 623	-3 088
Marge après coût reconditionnement	1 417	4 330
Coût recond % CA	-11,28%	9,00%
Taux de marge après coût de reconditionnement	9,85%	12,50%

La marge sur coût de reconditionnement est retraitée de l'éco-participation ainsi que des achats non stockés de matières et fournitures.

Annexe 15. Impôts et taxes

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Impôts et taxes sur rémunérations	(28)	(51)
Autres impôts et taxes	(21)	(43)
Impôts et taxes	(49)	(95)

Annexe 16. Charges de personnel

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Rémunérations du personnel	(1 524)	(2 982)
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	(525)	(1 027)
Autres charges de personnel	(10)	(6)
Charges de personnel	(2 060)	(4 014)

Annexe 17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Dot./Amt. & Dépr. sur immo. incorporelles	(187)	(228)
Dot./Amt. & Dépr. sur immo. corporelles	(97)	(222)
Dot./Amt. charges à répartir		(43)
Dot. aux provisions d'exploitation	(46)	(136)
Dotations pour dépr. des actifs circulants	(100)	(301)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(430)	(930)

Annexe 18. Produits financiers

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Rep. sur provisions à caractère financier	(2)	
Reprise sur dépréciation titres - groupe		8
Gains de change sur opérations financières	129	76
Produits nets sur cession de VMP	18	39
Autres produits financiers	2	6
Produits financiers	147	128

Annexe 19. Charges financières

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Charges d'intérêts	(162)	(219)
Pertes sur créances financières et VMP	(1)	(6)
Pertes de change sur opérations financières	(218)	(70)
Autres charges financières	(87)	(58)
Dot. aux provisions à caractère financier		10
Dot. dépr. sur actifs financiers	(4)	(6)
Charges financières	(471)	(349)

Annexe 20. Produits exceptionnels

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Produits exceptionnels		1

Annexe 21. Charges exceptionnelles

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Charges exceptionnelles sur opération de gestion		(4)
Autres charges exceptionnelles		(6)
Dot. excep./Dépr. actif circulant		(3)
Dotations pour dépréciations exceptionnelles	(354)	
Charges exceptionnelles	(354)	(12)

Annexe 22. Charges d'impôts

Libellé	S1 2025 (6 mois)	2024 (12 mois)
Impôts différés	613	685
Charges d'impôts	613	684

La preuve d'impôts se décompose comme suit :

Libellé	S1 2025
Résultat des entreprises intégrées	(1 822)
Réintégration des impôts sur le résultat, des amort/prov. Sur écarts d'acq, et résultat des MEE	613
Résultat avant impôts sur le résultat, des amort/prov. Sur écarts d'acq, et résultat des MEE	(2 435)
Taux d'impôt de l'entité consolidante	25,00%
Impôt théorique au taux de l'entité consolidante	25,0000%
	609

Effets des différences de base	4
Effets des différences de taux	
Effets des dispositions fiscales particulières	
Ecritures manuelles sur Impôt	ECRF

CHARGE D'IMPOT THEORIQUE	613
CHARGE D'IMPOT REELLE	613
ECART	0
Taux effectif d'impôt	25,17%

Libellé	2 024	S1 2025	Variation du bas de bilan	Effets de taux (impôt)	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Autres variations
Impôts différés - actif	686	1 299		613			
Impôts différés - passif							
Valeur nette impôt différé	686	1 299		613			
Liasses							
Fiscalité différée (décalages temporaires)	686	1 299		613			
Fiscalité différée (retraitements)							
Annulation part IP et MEE							
Sous total	686	1 299		613			
Autres							
Valeur nette par catégorie	686	1 299		613			

Autres Informations

Effectifs

Libellé	S1 2025	2024
Cadres	20	20
Agents de maîtrise et techniciens	6	
Employés	51	59
Ouvriers		
Effectif moyen interne	78	79
Intérimaires		
Effectif moyen intérimaire	0	0
Effectif moyen total	78	79

Engagements hors-bilan

Engagement hors bilan

Les emprunts suivants bénéficient de la garantie de l'Etat telle que prévue par l'arrêté du 23 mars 2020 :

- Emprunt de 330 K€ souscrit le 23/06/2020, remboursable au taux fixe de 0.75 % par annuités mensuelles sur 60 mois. Au 30/06/2025, le capital restant dû est de 68 K€.
- Emprunt de 220 K€ € souscrit le 24/06/2020, remboursable au taux fixe de 0.57 % par annuités mensuelles sur 60 mois. Au 30/06/2025, le capital restant dû est de 44 K€.
- Emprunt de 550 K€ souscrit le 26/06/2020, remboursable au taux fixe de 1.34 % par annuités mensuelles sur 60 mois. Au 30/06/2025, le capital restant dû est de 112 K€.

La société a recours à un prestataire de factoring auprès duquel il cède ses créances clients en contrepartie d'un financement court terme. Au 30 juin 2025, le montant des créances cédées au factor s'élève à 3 194 K€

La société LARGO a eu recours à l'emprunt bancaire suivant :

- Emprunt de 2 500 K€, le 11/01/2022, remboursable à taux fixe 3,53 % par annuités trimestrielles sur 29 trimestres. Au 30/06/2025, le capital restant dû est de 1 875 K€. Les garanties sur ce prêt sont les suivantes : Garantie BPI 30% et Fonds Européen d'Investissement (FEI) 50%.
- La société la Caisse d'Epargne s'est portée caution personnelle et solidaire au profit de la société Orange pour un montant de 900 K €. Cette caution a pour échéance le 31/10/2026. Les garanties sur ce prêt sont les suivantes : Nantissement sur le compte de titres financiers, estimé à 483 K€ au 30/06/2025

Rémunérations des commissaires aux comptes

Les honoraires du commissaire aux comptes comptabilisées au 30 juin 2025 s'élèvent à 37 K € contre 42 K € au 31 décembre 2024.

Rémunération des dirigeants

En application du principe du respect du droit des personnes, cette information n'est pas toujours servie, car elle aurait pour effet indirect de fournir des renseignements à caractère individuel.