



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2026

SOMMAIRE

Rapport d'activité au 30 juin 2026	1
États financiers consolidés au 30 juin 2026	6
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	43
Attestation du Directeur Financier	47

RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2026

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ ET DE SES FILIALES ET SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES

Le premier semestre 2026 est marqué par l'intégration au 1er avril 2026 des activités Chocolat de SAVENCIA Gourmet. Cette opération a amené le Groupe SAVENCIA à réorganiser ses activités selon deux secteurs : Métiers et Zones Historiques et Métiers et Zones de Développement.

Face à un contexte macro-économique toujours volatil et incertain, le Groupe poursuit son adaptation et sa stratégie de spécialités et maintient ses efforts de compétitivité, le développement de ses marques et sa croissance externe.

Le chiffre d'affaires de SAVENCIA est en retrait de -2 % à données comparables. Le résultat opérationnel courant atteint 88,1 millions d'euros, en recul de -14,4 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La production laitière mondiale sur le 1er semestre a été extrêmement forte dans les grands bassins exportateurs mondiaux, créant une situation d'excédents laitiers exceptionnelle. En France, après une forte progression de la collecte au 1er trimestre 2026, les épisodes caniculaires de mai et juin ont ajusté la dynamique du début d'année. Si le prix du lait en Europe est en dessous du niveau de juin 2025, il reste cependant à un niveau élevé après les fortes hausses des années précédentes. Les marchés des protéines laitières ont évolué de façon opposée au marché des matières grasses. Les cotations de poudre de lait et de lacto-serum sont en hausse en raison d'une demande soutenue. En revanche, dans un contexte d'excédents en début d'année, les cotations industrielles de beurre poursuivent leur baisse du fait de la disponibilité accrue de matière grasse et de stocks relativement élevés en Europe.

Le marché européen des produits laitiers est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs ainsi que par la répercussion de la baisse des prix matières sur les prix de vente.

Au 1er semestre 2026, le contexte économique de plus en plus volatil, la hausse des taxes à l'international, la crise au Moyen Orient et l'ensemble les tensions géopolitiques d'une manière générale, génèrent un retour de l'inflation et des incertitudes supplémentaires qui affectent les tendances de consommation.

NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés de SAVENCIA ont été établis en appliquant les normes IFRS en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Le Groupe applique les nouveaux textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2026 et notamment les amendements suivants:

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de ressources naturelles
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers

- Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 - Améliorations annuelles des normes IFRS - Volume 11

Les textes ci-dessus sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2026.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2026 au sein de l'Union Européenne. Concernant la norme IFRS 18 "Présentation et informations à fournir dans les états financiers", le Groupe poursuit ses travaux d'analyse et de mise en oeuvre (cf. note 1 des notes annexes aux Etats financiers consolidés).

Le Groupe, étant implanté en Argentine, applique la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes ». Les principes et incidences sur les comptes consolidés sont résumés dans la note 12 des notes annexes aux Etats financiers consolidés.

EVOLUTION DE LA PRESENTATION DES SECTEURS OPERATIONNELS

Dans le cadre de l'évolution de son organisation, consécutivement à l'intégration des activités Chocolat de SAVENCIA Gourmet, SAVENCIA a revu sa présentation de l'information sectorielle à compter du premier semestre 2026 afin de refléter plus fidèlement son organisation opérationnelle et le mode de pilotage de ses activités par le Principal Décideur Opérationnel (« PDO »). Les activités du Groupe sont désormais présentées selon les secteurs "Métiers et zones historiques" et "Métiers et zones de développement".

Les "Métiers et zones historiques" regroupent les activités évoluant dans des marchés matures à environnement stable et compétitif.

Les Métiers et zones de développement regroupent les activités évoluant dans des marchés dynamiques, à forte capacité de développement mais volatiles.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1er semestre 2026 :

Secteur « Métiers et zones de développement »

● Quata

Le groupe a acquis 100% de la société Quata Alimentos, fabricant de fromages et produits laitiers au Brésil le 02 mars 2026. Quata occupe une position solide sur le marché brésilien. Savencia renforce ainsi sa présence au Brésil où le Groupe est déjà présent via la société Polenghi et consolide ainsi son portefeuille local grâce à l'intégration de marques solidement implantées telles que Gloria et Quata, qui occupent une place de longue date dans les foyers brésiliens et proposent une gamme large et complémentaire de produits laitiers et fromagers. Cette acquisition favorisera le

développement de synergies commerciales et opérationnelles.

Le prix d'acquisition est de 598 millions de BRL. En application de la norme IFRS 3, une évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs assumés à la date d'acquisition est en cours. Un goodwill provisoire de 23,8 millions d'euros est comptabilisé au 30 juin 2026 et sera révisé après l'allocation du prix au 31 décembre 2026.

Le contrat prévoit un mécanisme de garantie de passif destiné à couvrir les risques dont le fait générateur est antérieur à l'acquisition. Les vendeurs sont solidairement responsables dans la limite d'un plafond de 237 millions de BRL, soit 40,2 millions d'euros. Cette garantie court jusqu'au 31 décembre 2030 et porte intérêt. Par ailleurs, un montant de 237 millions de BRL, soit 40,2 millions d'euros représentant une partie du prix d'acquisition est déposé sur un compte séquestre dans une banque brésilienne. Ce compte séquestre porte intérêt. Les paiements des risques avérés seront prélevés soit par tirage sur le séquestre, soit auprès des vendeurs dans la limite du plafond d'indemnisation applicable. Il est prévu une libération annuelle entre 2027 et 2031, sous réserve qu'aucun risque ne se matérialise et qu'aucune perte ne soit constatée. Les montants libérés chaque année sont diminués des pertes au titre des risques matérialisés et des montants affectés à de nouveaux risques matérialisés et dont le fait générateur est antérieur à la date d'acquisition.

A la date d'acquisition, le total bilan était de 105 millions d'euros.

L'impact de Quata dans le chiffre d'affaires du Groupe du 1er semestre 2026 depuis la date d'acquisition est de 103 millions d'euros et le résultat net est de 1,1 million d'euros. Une intégration au 1er janvier aurait eu un impact estimé de 147 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et de -1,6 million sur le résultat net.

Secteurs « Métiers et zones historiques » pour l'activité Retail Chocolat et « Métiers et zones de développement » pour l'activité Food Service Premium Chocolat

● Intégration des activités Chocolat du Groupe dans Savencia :

L'opération de rapprochement stratégique visant à accélérer le développement du Foodservice Premium a été approuvée par le Conseil d'Administration de SAVENCIA Fromage & Dairy en date du 5 mars 2026 et par l'Assemblée Générale du 23 avril 2026. La date d'effet est le 1er avril 2026 et se traduit par l'acquisition de 100% des titres de la société Sonafi et ses filiales par Savencia SA auprès de la société SAVENCIA Gourmet, filiale détenue à 100% par SAVENCIA Holding, qui est également actionnaire majoritaire de SAVENCIA SA. Le prix d'acquisition est de 175 millions d'euros. Un complément de prix, plafonné à 50 millions d'euros, pourra être versé en 2030, sous réserve de l'atteinte de critères de performance. Il est valorisé à zéro à date. Le financement de cette acquisition est assuré par l'émission de titres subordonnés à durée indéterminée, d'un montant de 175 millions d'euros, avec un coupon ajustable de 4,57% souscrite par SAVENCIA Holding SCA, qui ne comporte aucune obligation de versement de trésorerie pour l'émetteur et qui répondent donc aux caractéristiques permettant le classement en capitaux propres conformément à IAS 32. En conséquence, ils sont classés en "autres réserves".

Cette opération marque une étape significative dans le développement du Groupe au service des professionnels de la gastronomie et permet de renforcer les synergies entre Valrhona et Elle & Vire Professionnel.

Préalablement et postérieurement à l'opération, les entités concernées restent identiquement sous le contrôle de SAVENCIA Holding SA.

Le Groupe a retenu une intégration à compter de la date effective de l'opération, soit à partir du 1er avril 2026.

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (§81), les opérations entre entités sous contrôle commun sont exclues de son champ d'application. En l'absence de norme IFRS spécifique, et conformément à IAS 8 « Méthodes comptables », le Groupe a retenu la méthode du "pooling of interests". Ainsi :

- les actifs et passifs sont comptabilisés sur la base de leurs valeurs comptables telles qu'elles figurent dans les états financiers consolidés du groupe de rattachement Savencia Holding ;
- aucune réévaluation à la juste valeur n'est effectuée ;
- aucun goodwill n'est constaté ;
- la différence entre la valeur de la contrepartie et les valeurs comptables des actifs et passifs transférés est enregistrée en capitaux propres.

Les actifs et passifs repris à la date d'entrée représentent un total bilan de 498,7 millions d'euros dont des capitaux propres part du groupe de 142,2 millions d'euros. Le prix de la transaction est de 175 millions d'euros. L'écart lié à l'opération représente donc -32,8 millions d'euros impactant les capitaux propres part du groupe et présenté en "autres réserves".

L'impact de Sonafi et ses filiales dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2026 depuis son entrée représente respectivement 114,3 millions d'euros et -20,8 millions d'euros.

Une intégration au 1er janvier 2026 aurait eu un impact respectivement de 291,5 millions d'euros et -27,5 millions d'euros. Sur l'exercice complet 2025, Sonafi et ses filiales ont dégagé un chiffre d'affaires de 745 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 41,8 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe a réalisé les principales opérations suivantes :

- Acquisition de 60% du capital de la société Pong Cheese Limited, située au Royaume-Uni, le 12 décembre 2025. Cette acquisition renforce le portefeuille de produits de spécialités du groupe.
- Dans le cadre d'un regroupement d'entreprise réalisé en plusieurs étapes au sens IFRS 3, le Groupe a pris le contrôle de +74,9 % du capital de la société norvégienne Flaveuria AS le 18 décembre 2025, société créée et détentrice à 100% des entités Salsus AS et A La Carte Produkter AS, dont le groupe détenait précédemment des participations minoritaires qui accordaient une influence notable.

EFFET DE LA CRISE UKRAINE RUSSIE

Depuis février 2022, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné des tensions géopolitiques fortes impactant les marchés financiers, ceux de l'énergie et les dynamiques économiques internationales. Dans une situation d'un conflit

qui dure, il n'est pas attendue d'amélioration à court terme. L'exposition financière du Groupe demeure toutefois limitée dans ces deux pays. Les contributions cumulées sont ainsi inférieures à 2% du chiffre d'affaires et du total du bilan du Groupe au 30 juin 2026.

CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2026

					Variation en %			
	30/06/2026	% CA	30/06/2025 (*)	% CA	Total	Structure (3)	Change & Effet monétaire (2)	Organique (1)
Données consolidées en M€								
Chiffre d'affaires	3 485,6		3 395,9		+2,6 %	+6,9 %	-2,3 %	-2,0 %
Métiers zones historiques	1 561,4	44,8 %	1 582,6	46,6 %	-1,3 %	+1,7	+0,3 %	-3,3 %
Métiers zones de développement	2 108,0	60,5 %	2 011,3	59,2 %	+4,8 %	+10,8 %	-4,2 %	-1,8 %
Eliminations inter-secteurs	-183,8	-5,3 %	-198,0	-5,8 %	-7,2 %	+4,7 %	-1,4 %	-10,5 %
Résultat opérationnel courant	88,1		102,5		-14,1 %	-16,8 %	-8,9 %	+11,6 %
Métiers zones historiques	26,6	30,2 %	37,1	36,2 %	-28,4 %	-41,3	+1,4 %	+11,5 %
Métiers zones de développement	59,5	67,5 %	63,5	62,0 %	-6,4 %	-3,0 %	-15,5 %	+12,1 %
Eliminations inter-secteurs	2,0	2,3 %	1,9	1,8 %	+9,4 %	+2,7	+11,5 %	-4,8 %
Taux de marge opérationnelle	2,5 %		3,0 %					
Métiers zones historiques	1,7 %		2,3 %					
Métiers zones de développement	2,8 %		3,2 %					

⁽²⁾ dont effet IAS 29 : Les définitions et modalités des agrégats du type croissance organique et effets de change ont évolué à compter du 1er janvier 2024 comme précisé ci-dessous. La définition de l'agrégat "effet de structure" n'a pas évolué.

^(*) L'information comparable par secteur a été retraitée des activités Chocolat.

Au 30 juin 2026, **le chiffre d'affaires de SAVENCIA s'établit à 3 485,6 millions d'euros, contre 3 395,9 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, en croissance de +2,6 %.**

Celle-ci provient principalement d'une décroissance organique⁽¹⁾ de -2 % principalement lié à un effet prix, d'un effet de change⁽²⁾ défavorable de -2,3 %, lié à l'appréciation de

l'euro par rapport au peso argentin et au dollar US. L'effet de structure⁽³⁾ est de +6,9 % lié à l'acquisition de la société Quata au Brésil et l'intégration des activités Chocolats de Savencia Gourmet.

Le chiffre d'affaires des « Métiers et zones historiques » est en baisse de -3,3 % à données comparables à **1 561,4 millions d'euros**. Les activités Fromage en Europe sont

⁽¹⁾ La croissance organique mesure l'évolution d'un agrégat à périmètre et taux de change constants une fois les retraitements de change et périmètre susmentionnés effectués.

⁽²⁾ Le retraitement de l'effet change consiste en un calcul des agrégats de l'année en cours aux taux de change de l'année précédente ; Les effets monétaires sont expliqués en note ⁽⁴⁾.

⁽³⁾ Effet de structure:

Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste:

- pour les entrées de périmètre de l'année en cours, à déduire la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
- pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à déduire la contribution de l'acquisition du 1^{er} janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

Le retraitement des entités sortantes consiste :

- pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1er jour du mois de cession ;
- pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.

⁽⁴⁾ **Note explicative changement de présentations des agrégats**

Depuis le 1^{er} janvier 2024, l'Argentine, pays ayant une économie hyperinflationniste, est incluse dans les variations en données organiques comme suit : la croissance du chiffre d'affaires dans ce pays supérieure à environ 26% par an (en moyenne un niveau d'inflation annuelle de 26% sur 3 ans requiert l'application du retraitement d'hyperinflation au sens des normes IFRS) est exclue du calcul de l'effet de croissance organique du chiffre d'affaires net et intégrée avec les impacts du retraitement lié à l'hyperinflation (IAS 29) aux effets de change.

impactées par un pouvoir d'achat consommateur en baisse et par la pression des marchés qui contribuent à maintenir les prix de vente sous tension.

Le chiffre d'affaires des « Métiers et zones de développement » est en baisse de -1,8 % à **2 108 millions d'euros** à données comparables lié notamment à un effet prix fortement affecté par la baisse des cotations de beurre cube. Les volumes restent bien orientés sur l'activité Ingrédients et la zone Amérique mais sont en retrait sur l'activité Beurre-Crème et sur la zone APAM.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de -14,1 % par rapport au premier semestre 2025. Il s'élève à 88,1 millions d'euros contre 102,5 millions d'euros en 2025, avec un effet de change défavorable de -8,9 % et un effet de structure de -16,8 %.

La marge opérationnelle courante s'établit à 2,5 % contre 3 % au 30 juin 2025.

Le résultat opérationnel courant des "Métiers et zones historiques" s'élève à 26,6 millions d'euros à comparer à 37,1 millions d'euros au premier semestre 2025. **Le taux de marge opérationnelle courante** de ce secteur d'activité est en baisse à 1,7 % contre 2,3 % au 1er semestre 2025. L'intégration du Retail Chocolat, caractérisé par une saisonnalité forte, et également impacté par la crise du Moyen Orient, contribue à la détérioration du résultat opérationnel courant de la période. La croissance organique s'élève à +4,3 millions d'euros grâce à la rationalisation des coûts et aux gains de performance.

Le résultat opérationnel courant des "Métiers et zones de développement" est de **59,5 millions d'euros**, à comparer à 63,5 millions d'euros au premier semestre 2025. L'effet de change/hyperinflation est fortement défavorable à -9,8 millions d'euros. La croissance organique atteint + 7,7 millions d'euros. **Le taux de marge opérationnelle courante** de ce secteur est de 2,8 %, contre 3,2 % au premier semestre 2025. Ce secteur est très sensible aux évolutions des cotations de produits industriels, qui ce semestre, sont défavorables, affectant la valorisation des stocks.

Les éléments non récurrents représentent **-13,3 millions d'euros** contre **-19,3 millions d'euros** au premier semestre 2025. Ils comprennent essentiellement des provisions et charges de réorganisation pour -14 millions d'euros,

Le résultat opérationnel s'élève à 74,8 millions d'euros. Il était de 83,3 millions d'euros au 30 juin 2025, soit une baisse de -10,2 % par rapport à 2025.

Les charges financières nettes sont stables à **-12,2 millions d'euros**. La moindre performance des placements suite à la baisse des taux d'intérêt est compensée par l'amélioration des résultats de change.

Le résultat sur situation monétaire s'établit à 3,4 millions d'euros contre 0,5 million d'euros au 30 juin 2025. Il correspond à l'application de la norme IAS 29 relative aux pays en situation d'hyperinflation (Argentine).

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence est à **1,5 million d'euros** comparé à 1,9 million d'euros au 30 juin 2025.

Le résultat avant impôt s'élève à 67,4 millions d'euros contre 73,5 millions d'euros au 30 juin 2025, en retrait de 8,3%.

L'impôt sur les sociétés atteint -25,1 millions d'euros contre -28,5 millions d'euros au premier semestre 2025. Le taux effectif ressort à 37,2 % contre 38,8 % au premier semestre 2025. Cette baisse est due en grande partie à des ajustements d'impôt en 2025 consécutifs à des contrôles intervenus dans divers pays.

Le résultat net des activités poursuivies ressort à **42,3 millions d'euros** contre 44,9 millions d'euros au premier semestre 2025, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

Le résultat revenant aux participations ne conférant pas le contrôle atteint **4,7 millions d'euros** contre 6,3 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **37,6 millions d'euros** contre 38,6 millions d'euros au 1er semestre 2025 en recul de -1 million d'euros.

La marge opérationnelle nette est stable à 1,1%.

La trésorerie nette générée par l'exploitation s'établit à **73,8 millions d'euros** stable versus le 30 juin 2025.

A 815,3 millions d'euros, la dette financière nette (hors impact IFRS 16) représente 37,9% des capitaux propres contre 21,4% au 31 décembre 2025 en lien avec les deux acquisitions stratégiques opérées sur le semestre.

PERSPECTIVES

Les perspectives de l'année 2026, demeurent marquées par un environnement incertain et volatil:

- un contexte de consommation évolutif et de pressions sur les prix de vente auquel s'ajoute une concurrence accrue sur les marchés tant en France qu'à l'international ;
- des tensions géopolitiques et des changements possibles de paradigmes économiques entraînant un ralentissement de la croissance mondiale;
- une crise au Moyen Orient pouvant entraîner un retour de l'inflation et affecter la consommation en Europe notamment suite à la hausse des énergies ;
- la hausse des taxes à l'international qui affectent les activités d'exportation.

Face à ces défis, SAVENCIA poursuit sa stratégie de spécialités et maintient ses efforts pour améliorer sa compétitivité. Le Groupe poursuivra ses investissements pour développer la complémentarité de ses différents métiers et la croissance de ses marques dans un environnement dorénavant étendu aux activités chocolat dont l'apport stratégique doit permettre de renforcer les activités dans le Foodservice à l'international. Le Groupe entend ainsi répondre aux incertitudes de l'environnement en s'appuyant sur la qualité de ses produits, une relation de confiance avec l'ensemble de ses partenaires ainsi que l'engagement et la qualité de toutes ses équipes, en lien avec sa vocation : "Entreprendre pour Bien Nourrir l'Homme".

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 14 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêt des comptes consolidés semestriels 2026 par le Conseil d'Administration du 10 septembre 2026, d'autres événements significatifs postérieurs à la clôture.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

SAVENCIA via sa filiale Savencia Fromage & Dairy Europe, a acquis 74% du capital de la société Caseificio Pugliese Radicci S.p.a. en Italie le 29 juillet 2026. Cette acquisition est assortie d'une option d'achat et vente des 26% restant, exerçable à compter de l'approbation des comptes de 2029. Cette acquisition permet à SAVENCIA de renforcer sa présence sur le marché italien et d'élargir son portefeuille de produits à travers des fromages de spécialités italiennes.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

au 30 juin 2026

1. État résumé du compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2026	2025
CHIFFRE D'AFFAIRES	3	3 485 617	3 395 939
Consommations externes		-2 189 907	-2 209 574
Frais de personnel		-735 144	-659 081
Dotations (reprises) aux amortissements et provisions		-116 630	-97 204
Autres charges et produits d'exploitation		-355 844	-327 546
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3	88 092	102 534
Autres charges et produits opérationnels	5	-13 283	-19 270
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		74 809	83 264
Charges financières	10.1	-32 276	-29 996
Produits financiers	10.1	20 027	17 763
Résultat sur situation monétaire	12	3 368	519
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	1 519	1 918
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		67 447	73 468
Impôts sur les résultats	7	-25 127	-28 535
Résultat net des activités poursuivies		42 320	44 933
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		42 320	44 933
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		37 600	38 630
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	4 720	6 303
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)			
Part du Groupe			
• de base		2,91	2,93
• dilué		2,91	2,93
Des activités poursuivies			
• de base		2,91	2,93
• dilué		2,91	2,93

ÉTAT RÉSUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2026	2025
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		42 320	44 933
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		29 206	-88 407
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		343	-202
Coût de couverture ⁽³⁾		7	45
Hyperinflation ⁽⁴⁾		21 155	17 006
Autres mouvements		-	-2 387
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		124	-159
Total des éléments recyclables en résultat net		50 835	-74 104
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		200	3 337
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net		200	3 337
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	13.2	51 035	-70 767
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		93 355	-25 834
Part du Groupe		88 248	-30 137
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	5 107	4 303

(1) Essentiellement sur les devises suivantes : USD, BRL, CNY, RUB, HUF, ARS.

(2) Concerne pour l'essentiel les couvertures de taux d'intérêts.

(3) IFRS 9 exclut le currency basis spread de la relation de couverture.

(4) Impact du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Immobilisations incorporelles	8.1	613 677	537 241
Immobilisations corporelles	8.1	1 640 882	1 436 775
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	8.2	86 572	67 593
Autres actifs financiers non courants	10.2	98 447	44 534
Participations dans les entreprises associées	6	48 022	30 727
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	410	2 212
Actifs d'impôts différés	7	60 694	37 402
Autres actifs non courants	11	766	1 816
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 549 470	2 158 300
Stocks et en-cours	4.1	1 216 321	846 385
Clients et autres créances	4.2	1 135 147	1 141 268
Créances d'impôts		43 209	40 605
Instruments financiers dérivés courants	10.6	7 305	8 325
Autres actifs financiers courants	10.3	44 548	159 329
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4	682 438	525 506
TOTAL ACTIFS COURANTS		3 128 968	2 721 418
ACTIFS		5 678 438	4 879 718

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Capital apporté		23 683	24 014
Autres réserves	13.1	-119 831	-324 326
Résultats non distribués		1 984 599	1 983 715
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 888 451	1 683 403
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	260 965	260 376
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		2 149 416	1 943 779
Provisions pour retraite	9	87 390	77 213
Autres provisions	9	30 584	32 775
Emprunts et dettes financières non courants	10.5	530 485	230 019
Obligations locatives non courantes	8.2	59 754	45 682
Autres passifs non courants	11	81 378	47 001
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	1 305	1 964
Passifs d'impôts différés	7	89 539	80 620
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		880 435	515 274
Fournisseurs et autres créditeurs	4.3	1 504 228	1 430 058
Impôts sur les résultats à payer		28 380	23 800
Instruments financiers dérivés courants	10.6	5 731	4 262
Emprunts et concours bancaires	10.5	1 077 370	935 588
Obligations locatives courantes	8.2	32 878	26 957
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 648 587	2 420 665
PASSIFS		3 529 022	2 935 939
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		5 678 438	4 879 718

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2026	2025
Résultat net des activités poursuivies		42 320	44 933
Impôts sur les résultats	7	25 127	28 535
Dotations (reprises) aux amortissements et provisions		116 630	97 204
Plus ou moins-values de cession		-3 507	4 053
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	-1 519	-1 918
Charges financières nettes		14 638	7 842
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾		10 479	22 756
Marge brute opérationnelle		204 168	203 405
Intérêts financiers payés ⁽²⁾		-30 535	-25 042
Intérêts financiers reçus		14 545	17 305
Impôts sur les résultats payés		-31 193	-29 947
Variation du BFR		-83 233	-91 938
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		73 752	73 783
Acquisitions de filiales et d'unités opérationnelles ⁽³⁾	2	-336 698	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	-97 118	-112 875
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		5 539	451
Acquisition d'actifs financiers long terme		-2 214	-1 409
Cessions d'actifs financiers long terme		275	186
Variations des autres actifs financiers courants ⁽⁴⁾		108 725	-75 898
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	-	7
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-321 491	-189 538
Rachat et cession net d'actions propres		-331	-23 548
Changements de parts d'intérêts dans des entités contrôlées		-	-3 923
Émission d'emprunts	10.5	480 390	207 290
Remboursement d'emprunts	10.5	-15 876	-42 182
Remboursement d'obligations locatives	8.2	-17 761	-15 529
Dividendes versés		-23 997	-24 915
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		422 425	97 193
Incidences des variations de change		7 994	-24 901
Augmentation/diminution de la trésorerie		182 680	-43 463
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	10.4	435 871	677 518
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	10.4	618 551	634 055

(1) Dont impact des provisions non courantes pour risques et charges et dépréciations d'actifs (-5,5 millions d'euros en 2026 contre 6,9 millions d'euros en 2025), du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine (6,6 millions d'euros en 2026 contre 7,6 millions d'euros en 2025) et du retraitement en application d'IFRIC 21 pour 6,9 millions d'euros.

(2) Dont intérêts payés sur les obligations locatives (cf. note 8.2).

(3) Dont en 2026, trésoreries d'ouverture des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet intégrées dans Savencia à compter du 1er avril 2026 (-236,8 M€) (confère note 2 sur les modalités de financement de l'acquisition de activités Chocolat) et acquisition de la société Quata (-99 M€).

(4) Dont en 2026, effet du reclassement en équivalents de trésorerie de 142,3 millions d'euros classés en décembre 2025 en actifs financiers courants sur la société Zausner Foods Corp.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidé

Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société						
	Capital apporté	Autres réserves	Résultats non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>	<i>(note 13.1)</i>			<i>(note 13.4)</i>		
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2025	49 839	-219 290	1 904 900	1 735 449	257 506	1 992 955
Dividendes distribués	-	-	-20 717	-20 717	-6 801	-27 518
Total des éléments du résultat global au 30/06/2025	-	-84 747	54 610	-30 137	4 303	-25 834
Achat / cession d'actions propres	-23 548	-	-	-23 548	-	-23 548
Variation de capital	-	-	-	-	-	-
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle	-	-	4 913	4 913	-4 492	421
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises	-	-	-	-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt	-	-	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2025	26 291	-304 037	1 943 706	1 665 960	250 516	1 916 476
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2025	24 014	-324 326	1 983 715	1 683 403	260 376	1 943 779
Dividendes distribués	-	-	-18 068	-18 068	-6 612	-24 680
Total des éléments du résultat global au 30/06/2026	-	29 495	58 753	88 248	5 107	93 355
Achat / cession d'actions propres	-331	-	-	-331	-	-331
Variation de capital	-	-	-	-	-	-
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle	-	-	-6 689	-6 689	-298	-6 987
• Titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI) ⁽¹⁾		175 000	-	175 000	-	175 000
• Variation suite à regroupement d'entreprises ⁽²⁾	-	-	-32 802	-32 802	2 082	-30 720
• Variation de pourcentage d'intérêt	-	-	-310	-310	310	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2026	23 683	-119 831	1 984 599	1 888 451	260 965	2 149 416

(1) Mise en place du financement de l'intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat par l'émission de titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI) (cf note 2).

(2) Impact de l'intégration des activités Retail et Food Service Premium Chocolat en contrôle commun au 01 avril 2026 (cf note 2).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés semestriels

SAVENCIA SA est une Société Anonyme à Conseil d'Administration enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Viroflay (78220). Ses actions sont négociées sur la Bourse de Paris.

Le Groupe exerce son activité dans deux secteurs « Métiers et zones historiques » et « Métiers et zones de développement » (cf. note 3).

NOTE 1.	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	13
NOTE 2.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE	15
NOTE 3.	INFORMATION SECTORIELLE	17
NOTE 4.	ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	20
4.1.	STOCKS ET EN-COURS	20
4.2.	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	20
4.3.	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	21
NOTE 5.	AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS	21
NOTE 6.	PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	22
NOTE 7.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	23
NOTE 8.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	24
8.1.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	24
8.2.	CONTRATS DE LOCATION IFRS 16	24
NOTE 9.	AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	27
NOTE 10.	FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS	29
10.1.	RÉSULTAT FINANCIER	29
10.2.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	30
10.3.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	30
10.4.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	30
10.5.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES HORS CONTRATS DE LOCATION	31
10.6.	VALEURS COMPTABLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS	32
NOTE 11.	AUTRES ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS	35
NOTE 12.	RÉSULTAT SUR SITUATION MONÉTAIRE	36
NOTE 13.	CAPITAUX PROPRES	38
13.1.	AUTRES RÉSERVES	38
13.2.	DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	39
13.3.	DIVIDENDES PAR ACTIONS	39
13.4.	INTÉRÊT DES DÉTENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE	40
NOTE 14.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	41
NOTE 15.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	42

NOTE 1. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 qui traite spécifiquement des arrêts intermédiaires. Ils comprennent la société et ses filiales (ci-après le Groupe) et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 10 septembre 2026 par le Conseil d'Administration.

Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne et notamment les amendements suivants :

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de ressources naturelles
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers
- Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 - Améliorations annuelles des normes IFRS - Volume 11

Les textes ci-dessus sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2026.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicable au 1er janvier 2027

- Norme IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers

Le Groupe poursuit ses travaux d'analyse et de mise en oeuvre de la norme IFRS 18. Il est prévu de maintenir une présentation du compte de résultat par nature. Les évolutions rendues nécessaires par l'application de la norme s'accompagnent notamment d'une revue de la granularité du plan de comptes et des informations présentées dans les états financiers et les notes annexes. Conformément aux dispositions de la norme, la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence sera présentée au sein de la catégorie Investissement. Par ailleurs, les éléments actuellement classés au sein du résultat financier font l'objet d'une analyse détaillée afin d'être présentés dans les catégories Opérationnel, Investissement ou Financement selon leur nature économique et les critères de classement prévus par IFRS 18. Le Groupe a engagé les travaux nécessaires d'adaptation de son plan de comptes, de ses outils de consolidation et de ses systèmes d'information afin de permettre cette nouvelle présentation. Le Groupe

continue également de suivre les travaux d'interprétation et de clarification menés au niveau international, notamment ceux susceptibles d'être publiés par l'IFRS Interpretations Committee sur certains sujets d'application de la norme. Les conclusions définitives de ces travaux pourraient conduire à préciser certaines décisions de présentation actuellement à l'étude. À la date d'arrêt des comptes semestriels au 30 juin 2026, le Groupe poursuit l'adaptation de ses processus de production de l'information financière afin de préparer l'application d'IFRS 18 dans les délais requis. Les analyses d'impact demeurent en cours et les incidences quantitatives définitives seront communiquées lorsque les travaux de mise en œuvre seront suffisamment avancés.

Évolution de la présentation des secteurs opérationnels

Dans le cadre de l'évolution de son organisation, consécutivement à l'intégration des activités Chocolat de SAVENCIA Gourmet, SAVENCIA a revu sa présentation de l'information sectorielle à compter du premier semestre 2026 afin qu'elle reflète plus fidèlement son organisation opérationnelle et le mode de pilotage de ses activités par le Principal Décideur Opérationnel (« PDO »). Conformément à IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les segments présentés correspondent aux secteurs opérationnels dont les résultats sont examinés régulièrement par le PDO aux fins de l'allocation des ressources et de l'évaluation de la performance. Les secteurs opérationnels présentant des caractéristiques économiques similaires ont été agrégés sur la base des critères prévus par IFRS 8, notamment la nature des produits et services, les catégories de clientèle, les canaux de distribution et les perspectives économiques à long terme. Les activités du Groupe sont désormais présentées selon les segments "Métiers et zones historiques" et "Métiers et zones de développement".

Les "Métiers et zones historiques" regroupent les activités évoluant dans des marchés matures à environnement stable et compétitif.

Les Métiers et zones de développement regroupent les activités évoluant dans des marchés dynamiques, à forte capacité de développement mais volatiles.

Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés nécessite, comme pour l'établissement des comptes annuels, l'exercice du jugement ainsi que d'effectuer un certain nombre d'estimations. Ces estimations sont identiques à celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Gestion du risque financier

Les objectifs et politiques de gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Evaluation des effets du changement climatique

Compte tenu :

- des activités du Groupe et de son implantation géographique,
- de la nature et l'ampleur des impacts actuels et potentiels des risques et opportunités liés au changement climatique tels qu'identifiés et évalués dans les facteurs de risques et le rapport de durabilité et
- des engagements pris par le Groupe dans ce domaine, notamment en matière de réduction des gaz à effet de serre de production et de transport et en matière de réduction de l'empreinte carbone de notre collecte laitière en 2025,

Le Groupe n'a pas identifié d'effets significatifs liés aux changements climatiques pour le premier semestre 2026. En particulier aucune provision significative pour risques et charges liés à l'environnement ne figure au bilan consolidé au 30 juin 2026. Dans la mesure où le plan d'atténuation et d'adaptation au changement climatique n'est pas finalisé, le Groupe n'a pas identifié d'effets significatifs des engagements pris dans ce domaine sur la valeur de ses actifs corporels.

NOTE 2. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Évolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions sont les suivantes :

Au cours du premier semestre 2026 :

Secteur « Métiers et zones de développement »

● Quata

Le groupe a acquis 100% de la société Quata Alimentos, fabricant de fromages et produits laitiers au Brésil le 02 mars 2026. Quata occupe une position solide sur le marché brésilien. Savencia renforce ainsi sa présence au Brésil où le Groupe est déjà présent via la société Polenghi et consolide ainsi son portefeuille local grâce à l'intégration de marques solidement implantées telles que Gloria et Quata, qui occupent une place de longue date dans les foyers brésiliens et proposent une gamme large et complémentaire de produits laitiers et fromagers. Cette acquisition favorisera le développement de synergies commerciales et opérationnelles.

Le prix d'acquisition est de 598 millions de BRL. En application de la norme IFRS 3, une évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs assumés à la date d'acquisition est en cours. Un goodwill provisoire de 23,8 millions d'euros est comptabilisé au 30 juin 2026 et sera révisé après l'allocation du prix au 31 décembre 2026.

Le contrat prévoit un mécanisme de garantie de passif destiné à couvrir les risques dont le fait générateur est antérieur à l'acquisition. Les vendeurs sont solidairement responsables dans la limite d'un plafond de 237 millions de BRL, soit 40,2 millions d'euros au 30 juin 2026. Cette garantie court jusqu'au 31 décembre 2030 et porte intérêt. Par ailleurs, un montant de 237 millions de BRL, soit 40,2 millions d'euros représentant une partie du prix d'acquisition est déposé sur un compte séquestre dans une banque brésilienne. Ce compte séquestre porte intérêt. Les paiements des risques avérés seront prélevés soit par tirage sur le séquestre, soit auprès des vendeurs dans la limite du plafond d'indemnisation applicable. Il est prévu une libération annuelle du séquestre pour le compte du vendeur entre 2027 et 2031, sous réserve qu'aucun risque ne se matérialise et qu'aucune perte ne soit constatée. Les montants libérés chaque année sont diminués des pertes au titre des risques matérialisés et des montants affectés à de nouveaux risques matérialisés et dont le fait générateur est antérieur à la date d'acquisition. Le bilan intègre donc au 30 juin 2026 un actif d'indemnisation de 237 millions de BRL, soit 40,2 millions d'euros classé en "Autres actifs financiers non courants" et un passif comptabilisé en "Autres passifs non courants" de 237 millions de BRL, soit 40,2 millions d'euros.

A la date d'acquisition, le total bilan était de 105 millions d'euros.

L'impact de Quata dans le chiffre d'affaires du Groupe du 1er semestre 2026 depuis la date d'acquisition est de 103 millions

d'euros et le résultat net est de 1,1 million d'euros. Une intégration au 1er janvier aurait eu un impact estimé de 147 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et de -1,6 million sur le résultat net.

Secteurs « Métiers et zones historiques » pour l'activité Retail Chocolat et « Métiers et zones de développement » pour l'activité Food Service Premium Chocolat

● Intégration des activités Chocolat du Groupe dans Savencia :

L'opération de rapprochement stratégique visant à accélérer le développement du Foodservice Premium a été approuvée par le Conseil d'Administration de SAVENCIA Fromage & Dairy en date du 5 mars 2026 et par l'Assemblée Générale du 23 avril 2026. La date d'effet est le 1er avril 2026 et se traduit par l'acquisition de 100% des titres de la société Sonafi et ses filiales par Savencia SA auprès de la société SAVENCIA Gourmet, filiale détenue à 100% par SAVENCIA Holding SCA, qui est également actionnaire majoritaire de SAVENCIA SA. Le prix d'acquisition est de 175 millions d'euros. Un complément de prix, plafonné à 50 millions d'euros, pourra être versé en 2030, sous réserve de l'atteinte de critères de performance. Il est valorisé à zéro à date. Le financement de cette acquisition est assuré par l'émission de titres subordonnés à durée indéterminée, d'un montant de 175 millions d'euros, avec un coupon ajustable de 4,57% souscrite par SAVENCIA Holding SCA, qui ne comportent aucune obligation de versement de trésorerie pour l'émetteur et qui répondent donc aux caractéristiques permettant le classement en capitaux propres conformément à IAS 32. En conséquence, ils sont classés en "autres réserves".

Cette opération marque une étape significative dans le développement du Groupe au service des professionnels de la gastronomie et permet de renforcer les synergies entre Valrhona et Elle & Vire Professionnel.

Préalablement et postérieurement à l'opération, les entités concernées restent identiquement sous le contrôle de SAVENCIA Holding SCA.

Le Groupe a retenu une intégration à compter de la date effective de l'opération, soit à partir du 1er avril 2026.

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (§B1), les opérations entre entités sous contrôle commun sont exclues de son champ d'application. En l'absence de norme IFRS spécifique, et conformément à IAS 8 « Méthodes comptables », le Groupe a retenu la méthode du "pooling of interests". Ainsi :

- les actifs et passifs sont comptabilisés sur la base de leurs valeurs comptables telles qu'elles figurent dans les états financiers consolidés de Savencia Holding ;

- aucune réévaluation à la juste valeur n'est effectuée ;
- aucun goodwill n'est constaté ;
- la différence entre la valeur de la contrepartie transférée et les valeurs comptables des actifs et passifs assumés est enregistrée en capitaux propres.

Les actifs et passifs repris à la date d'entrée représentent un total bilan de 498,7 millions d'euros dont des capitaux propres part du groupe de 142,2 millions d'euros. Le prix de la transaction est de 175 millions d'euros. L'écart lié à l'opération représente donc -32,8 millions d'euros impactant les capitaux propres part du groupe et présenté en "autres réserves".

L'impact de Sonafi et ses filiales dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2026 depuis son entrée représente respectivement 114,3 millions d'euros et -20,8 millions d'euros.

Une intégration au 1er janvier 2026 aurait eu un impact respectivement de 291,5 millions d'euros et -27,5 millions d'euros. Sur l'exercice complet 2025, Sonafi et ses filiales ont dégagé un chiffre d'affaires de 745 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 41,8 millions d'euros.

- Exercice de l'option d'achat et vente pour acquérir 5% dans le capital de la société Bake Plus le 24 juin 2025 aux prix de 3,9 millions d'euros conformément aux conditions du contrat et ainsi porter la participation du Groupe à 100%.
- Dans le cadre d'un regroupement d'entreprises réalisé en plusieurs étapes au sens IFRS 3, prise de contrôle de +74,9% du capital de la société Flaveuria AS le 18 décembre 2025, société mère créée et détentrice des entités Salsus AS et A La Carte Produkter AS, dont le groupe détenait précédemment des participations minoritaires qui accordaient une influence notable. Le traitement de l'opération, conformément à IFRS 3 (step acquisition), a généré un gain de réévaluation des intérêts précédemment détenus de 1,6 million d'euros comptabilisé en autres charges et produits opérationnels et un goodwill provisoire de 19,2 millions d'euros sur la prise de contrôle exclusif. L'exercice d'affectation du goodwill s'effectuera dans les 12 mois suivant l'acquisition. Une option d'achat et vente sur la participation résiduelle de 25,1% exerçable à compter de la cinquième année suivant l'acquisition, a été valorisée conformément au pacte d'actionnaires et comptabilisée en autres passifs non courants. Il représente 19,3 millions d'euros au 30 juin 2026.

Au cours de l'exercice 2025 :

Secteur des « Métiers et zones de historiques »

- Acquisition de 60% du capital de la société Pong Cheese Limited, située au Royaume-Uni, le 12 décembre 2025 et assortie d'un contrat d'options croisées sur les 40% résiduels. Cette acquisition élargit l'offre du Groupe à des produits de spécialités britanniques haut de gamme. Un goodwill provisoire de 1,1 million d'euros a été comptabilisé et l'option d'achat sur intérêts minoritaires, exerçable à compter de juillet 2029, a été valorisée à 0,5 million d'euros et enregistrée en autres passifs non courants.

Secteur des « Métiers et zones de développement »

Effet de la crise Ukraine Russie

Depuis février 2022, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné des tensions géopolitiques fortes impactant les marchés financiers, ceux de l'énergie et les dynamiques économiques internationales. Dans une situation d'un conflit qui dure, il n'est pas attendu d'amélioration à court terme. L'exposition financière du Groupe demeure toutefois limitée dans ces deux pays. Les contributions cumulées sont ainsi inférieures à 2% du chiffre d'affaires et du total du bilan du Groupe au 30 juin 2026.

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Directeur Général, principal décideur opérationnel. Celle-ci a été revue au premier semestre 2026, confère Note 1.

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

Métiers et zones historiques : ce secteur regroupe les activités évoluant dans des marchés matures, à environnement stable et compétitif. Il s'agit des zones Fromage France, Fromage Europe et le Retail Chocolat.

Métiers et zones de développement : ce secteur regroupe les activités évoluant dans des marchés dynamiques, à forte

capacité de développement mais volatiles. Il s'agit des activités Ingrédients, Food Service Premium, des zones Amériques et APAM.

Parmi les indicateurs clés de performance revus et utilisés par le principal décideur opérationnel, seuls le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant, le résultat sectoriel et la marge opérationnelle courante font l'objet d'un suivi par secteur d'activité. Les autres indicateurs, notamment ceux relatifs aux flux de trésorerie et l'endettement net sont établis et analysés au niveau Groupe.

Les éléments de résultat répartis par secteur d'activité se présentent et se rapprochent du bilan du Groupe comme suit :

	6 mois							
	Métiers et zones historiques		Métiers et zones de développement		Eliminations inter-secteurs (3)		Total	
	2026	2025 (1)	2026	2025 (1)	2026	2025 (1)	2026	2025 (1)
<i>En milliers d'euros</i>								
Chiffre d'affaires	1 561 356	1 582 589	2 108 020	2 011 302	-183 759	-197 952	3 485 617	3 395 939
Consommations externes	-851 159	-898 563	-1 453 313	-1 441 277	114 565	130 266	-2 189 907	-2 209 574
Frais de personnel	-388 869	-363 893	-353 709	-301 904	7 434	6 716	-735 144	-659 081
Dotations (reprises) aux amortissements et provisions	-60 360	-49 586	-58 087	-49 496	1 817	1 878	-116 630	-97 204
Autres charges et produits d'exploitation	-234 379	-233 394	-183 441	-155 101	61 976	60 949	-355 844	-327 546
Résultat opérationnel courant	26 591	37 153	59 469	63 523	2 032	1 858	88 092	102 534
Marge opérationnelle courante	1,7 %	2,3 %	2,8 %	3,2 %	-	-	2,5 %	3,0 %
Coûts de réorganisation ⁽²⁾	-6 803	-4 002	-7 193	-4 071	-	-	-13 996	-8 073
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	-408	-7 068	-696	-	-	-	-1 104	-7 068
Résultat sectoriel	19 380	26 083	51 580	59 452	2 032	1 858	72 992	87 393

(1) L'information comparable par secteur a été retraitée des activités Chocolat.

(2) Confère note 5.

(3) Les éliminations inter-secteurs concernent des prestations de services mutualisées (administratives, logistique, gestion de l'approvisionnement laitier) et des flux opérationnels entre les entités des deux secteurs.

Passage du résultat par secteur d'activité au résultat de l'exercice :

	6 mois	
	2026	2025
<i>En milliers d'euros</i>		
Résultat sectoriel	72 992	87 393
Autres éléments inclus dans le poste " Autres charges et produits opérationnels " (*)	1 817	-4 129
Résultat opérationnel	74 809	83 264
Charges financières	-32 276	-29 996
Produits financiers	20 027	17 763
Résultat sur situation monétaire	3 368	519
Quote-part de résultat net des entreprises associées	1 519	1 918
Résultat avant impôts	67 447	73 468
Impôts sur les résultats	-25 127	-28 535
Résultat de la période	42 320	44 933

(*) Comprend notamment les litiges et la ligne « Autres » (cf. note 5).

Les éléments du bilan répartis par secteur d'activité se présentent et se rapprochent du bilan du Groupe comme suit :

	Métiers et zones historiques		Métiers et zones de développement		Total	
	Au 31		Au 31		Au 31	
	Au 30 juin 2026	décembre 2025 (1)	Au 30 juin 2026	décembre 2025 (1)	Au 30 juin 2026	décembre 2025 (1)
<i>En milliers d'euros</i>						
Actifs incorporels et corporels nets	1 115 445	1 037 306	1 225 686	1 004 303	2 341 131	2 041 609
Actifs financiers	45 862	37 357	52 585	7 177	98 447	44 534
Participations dans les entreprises associées	28 201	27 186	19 821	3 541	48 022	30 727
Autres actifs non courants	-	-	766	1 816	766	1 816
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (2)	1 189 508	1 101 849	1 298 858	1 016 837	2 488 366	2 118 686

(1) L'information comparable par secteur a été retraitée des activités Chocolat.

(2) Selon la définition d'IFRS 8-24b, les montants des actifs non courants s'entendent autres que des instruments financiers, des actifs d'impôts différés, des actifs nets au titre des prestations définies et des droits découlant de contrats d'assurance.

Les éléments de flux d'investissement par secteur d'activité se présentent et se rapprochent des flux du Groupe comme suit :

	6 mois							
	Métiers et zones historiques		Métiers et zones de développement		Eliminations inter-secteurs (3)		Total	
	2026	2025 (1)	2026	2025 (1)	2026	2025 (1)	2026	2025 (1)
En milliers d'euros								
Investissements incorporels et corporels ⁽²⁾	52 721	60 074	44 397	52 801	-	-	97 118	112 875

(1) L'information comparable par secteur a été retraitée des activités Chocolat.

(2) Le total des investissements est net de 3,2 millions d'euros de subventions d'investissement en 2026 (1,8 million d'euros en 2025).

Chiffre d'affaires, investissements incorporels et corporels et total des actifs non courants par zone géographique :

En milliers d'euros	2026			2025		
	6 mois		Au 30 juin	6 mois		Au 31 décembre
	Investissements			Investissements		
	Chiffre d'affaires	incorporels et corporels	Total des actifs non courants	Chiffre d'affaires	incorporels et corporels	Total des actifs non courants
France	1 030 238	68 203	1 288 509	1 061 314	69 950	1 150 555
Reste de l'Europe (*)	1 198 486	12 048	625 464	1 185 765	19 113	544 053
Reste du monde	1 256 893	16 867	574 393	1 148 860	23 812	424 078
TOTAL	3 485 617	97 118	2 488 366	3 395 939	112 875	2 118 686

(*) En 2026, aucun pays ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe.

En 2025, le seul pays représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe en dehors de la France était l'Allemagne avec 372,9 millions d'euros.

NOTE 4. ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

4.1. Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers (*)	484 124	321 902
Marchandises	82 990	61 068
Produits finis	649 207	463 415
TOTAL	1 216 321	846 385

(*) Les variations de stocks sont impactées par la hausse des prix matières premières et par l'évolution des cotations de produits industriels.

Les stocks augmentent de +369,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025 (+154,3 millions d'euros au 30 juin 2025) dont une variation organique de +142,8 millions d'euros (193,2 millions d'euros au 30 juin 2025), un effet de périmètre de +215,6 millions d'euros suite à l'intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet dans Savencia et à l'entrée de la société Quata, ainsi qu'un effet de change de +11,2 millions d'euros.

Cette variation organique s'explique par l'effet de saisonnalité de reconstitution des stocks au premier semestre partiellement compensé par la baisse des cotations de beurre impactant la valorisation des stocks notamment de Corman SA et Elvir.

4.2. Clients et autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Clients	928 091	973 342
Créances fiscales (hors IS) et sociales	127 900	109 202
Débiteurs divers	72 616	49 050
Charges constatées d'avance et divers	29 830	26 371
Dépréciation	-23 290	-16 697
TOTAL	1 135 147	1 141 268

Le solde au 30 juin 2026 intègre 164,6 millions d'euros d'entrée de périmètre.

Le Groupe a très peu de risques de crédit sur les comptes clients. D'une part, nos produits sont essentiellement vendus à la grande distribution. D'autre part, il existe des couvertures de ce risque par des contrats d'assurances spécifiques. Seuls les risques non couverts peuvent faire l'objet d'une dépréciation.

Au premier semestre 2026, les dépréciations augmentent de 6,6 millions d'euros dont un effet de périmètre de 6,9 millions d'euros.

4.3. Fournisseurs et autres créditeurs

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Fournisseurs d'exploitation	880 310	831 307
Fournisseurs d'immobilisations	12 180	13 942
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	422 178	384 190
Produits constatés d'avance	4 292	15 549
Autres créditeurs ^(*)	185 268	185 070
TOTAL	1 504 228	1 430 058

(*) Les « Autres créditeurs » comprennent principalement les avantages accordés aux clients.

Le solde au 30 juin 2026 intègre 173,6 millions d'euros d'entrée de périmètre. Hors effet de périmètre, ce poste baisse de 99,4 millions en lien principalement en lien avec l'effet de saisonnalité et la baisse du prix du lait et des cours du beurre.

NOTE 5. AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2026	2025
Réorganisations ⁽¹⁾	-13 996	-8 073
Dépréciations d'actifs ⁽²⁾	-1 104	-7 068
Litiges et indemnités ⁽³⁾	-2 106	-2 822
Sinistres	-173	-350
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations ⁽⁴⁾	3 574	-235
Autres	522	-722
TOTAL	-13 283	-19 270

(1) Dont principalement en 2026 des plans de réorganisation en Europe (7,5 millions d'euros) et en Amérique du Sud (5 millions d'euros).

En 2025, il s'agissait principalement des plans de réorganisation en France chez CF&R pour un total de 5,2 millions d'euros auxquels s'ajoutaient des plans en Amérique du Sud à hauteur de 2,6 millions d'euros.

(2) Dont en 2025, des dépréciations d'immobilisations corporelles en lien avec les réorganisations précitées dont 2,7 millions d'euros chez CF&R et 4,3 millions d'euros en Europe.

(3) Dont en 2026 des frais juridiques relatifs au litige Sunlait pour 1 million d'euros (0,5 million au 30 juin 2025) ainsi qu'à un litige aux États-Unis pour 1,1 million d'euros.

En 2025, principalement des frais juridiques relatifs à un litige aux États-Unis datant de 2014 pour 2,9 millions d'euros.

(4) En 2026, plus-value suite à la cession d'immobilisations sur le site de Hodonin en République Tchèque pour 3,5 millions d'euros.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles non amorties au minimum une fois par an. Ces tests sont réalisés en fin d'année. A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme, le Groupe identifie les potentiels indices de pertes de valeur et réalise des tests supplémentaires en cas d'identification de tels indices. Les indicateurs de suivi de valeur font référence à des éléments externes comme l'évolution des taux d'actualisation, la croissance du marché et l'évolution des parts de marché et à des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année de chaque UGT.

La démarche retenue pour l'arrêté semestriel est de recenser les indices de perte de valeur sur la base de l'évolution du résultat opérationnel courant comparé à la dernière prévision et aux performances du 1er semestre de l'année précédente, de suivre et mesurer les impacts d'événements spécifiques tels que l'évolution de l'environnement réglementaire international et le contexte géopolitique (notamment les conflits Ukraine-Russie et Moyen-Orient) sur les flux de trésorerie future des UGT identifiées.

Au 30 juin 2026 aucun indice de perte de valeur n'a été identifié et donc aucune dépréciation n'a eu lieu d'être constatée à ce titre.

NOTE 6. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Le Groupe détient des intérêts dans quelques entreprises associées uniquement, qui considérées individuellement, n'ont pas de caractère significatif.

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2026	2025
Quote-part dans les résultats avant impôts	1 985	2 331
Quote-part dans les impôts	-466	-413
TOTAL	1 519	1 918

Au 30 juin 2026, la variation du poste Participations dans les entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Au 1er janvier 2026	30 727	37 019
Variation de périmètre (*)	16 159	-8 574
Résultat de la période	1 519	3 298
Dividendes distribués	-649	-381
Autres	-24	-48
Variation écart de conversion	290	-587
SOLDE FIN DE PERIODE	48 022	30 727

(*) En 2026, intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat dans Savencia.

En 2025, prise de contrôle de Flaveuria AS qui détient désormais 100% des sociétés A La Carte Produkter AS et Salsus AS. Ces deux dernières entités n'étaient donc plus détenues en influence notable.

NOTE 7. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôts sur les résultats se décompose comme suit :

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Impôts courants	-30 521	-31 568
Impôts différés	5 394	3 033
TOTAL	-25 127	-28 535

Le montant de l'impôt sur les résultats est différent du montant théorique qui ressortirait de l'application du taux d'imposition français aux bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Résultat avant impôts	67 447	73 468
Taux d'imposition en France (%)	25,83 %	25,83 %
Impôts théoriques au taux courant d'impôt en France	17 418	18 973
Différence entre taux d'imposition étrangers et français ⁽¹⁾	-51	-836
Retraitement de l'impôt des entreprises associées	-374	-406
Bénéfices non assujettis à l'impôt et charges non déductibles ⁽²⁾	1 193	2 713
Impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	1 197	1 277
Crédits d'impôts	-757	-575
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs ⁽³⁾	2 916	1 443
Changement de taux sur les impôts différés	-	-
Hyperinflation ⁽⁴⁾	1 903	95
Autres ⁽⁵⁾	1 682	5 851
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	25 127	28 535
Taux moyen pondéré constaté	37,25 %	38,84 %

(1) Pays ayant des taux d'imposition différents au taux d'impôt français.

(2) Dont en 2026, impact de charges non déductibles ou de résultats imposés sur une base ou à taux différents (0,4 million d'euros) et de la contribution exceptionnelle sur les sociétés s'appliquant au groupe d'intégration fiscale CLE (0,8 million d'euros).

(3) Pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2026, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à la non reconnaissance de 2,9 millions d'euros d'impôts différés actifs, contre une non reconnaissance d'impôts différés actifs de 1,4 million d'euros en 2025.

(4) Traitement de l'hyperinflation en Argentine.

(5) Principalement régularisation d'impôts sur exercices antérieurs et contrôles fiscaux. Intègre également 0,4 million d'euros au titre de la charge d'impôt Pilier 2 2024 et l'estimation de la charge d'impôt Pilier 2 2025.

Les actifs d'impôts différés au bilan varient de +23,3 millions passant de 37,4 millions d'euros au 31 décembre 2025 à 60,7 millions d'euros au 30 juin 2026. Cette variation s'explique notamment par l'intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat.

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

8.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2026	537 241	1 436 775	1 974 016
Investissements nets des subventions ⁽¹⁾	3 033	92 530	95 563
Cessions	-125	-1 842	-1 967
Dotations aux amortissements	-2 889	-95 747	-98 636
Dépréciations ⁽²⁾	-1	-1 584	-1 585
Reprises de dépréciation	152	1 054	1 206
Variations de périmètre ⁽³⁾	68 786	183 860	252 646
Autres variations	-	101	101
Impact du traitement hyperinflation	3 460	9 689	13 149
Différences de conversion	4 020	16 046	20 066
Valeur nette comptable au 30/06/2026	613 677	1 640 882	2 254 559

(1) Intègre 3,2 millions d'euros de subventions d'investissement comptabilisées en déduction des investissements.

(2) Confère Note 5 (2).

(3) Intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet dans Savencia pour 197,6 millions d'euros et entrée de la société Quata pour 55,1 millions d'euros.

8.2. Contrats de location IFRS 16

Impacts sur les comptes de la période

Les principaux impacts au 30 juin 2026 sur les états financiers de l'application de la norme IFRS 16 sont les suivants :

Impacts au bilan

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	86 572	67 593
Impôts différés actif	23 032	18 071
ACTIFS	109 604	85 664

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Résultats non distribués	-6 119	-4 973
CAPITAUX PROPRES	-6 119	-4 973
Obligations locatives non courantes	59 754	45 682
Impôts différés passifs	21 414	16 728
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	81 168	62 410
Fournisseurs et autres créditeurs	1 677	1 270
Obligations locatives courantes	32 878	26 957
TOTAL PASSIFS COURANTS	34 555	28 227
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	109 604	85 664

Impacts détaillés sur le droit d'utilisation et les obligations locatives

DROITS D'UTILISATION

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains	Constructions et aménagements	Installations, techniques, matériel et outillages	Autres ⁽¹⁾	TOTAL
Valeur brute	1 239	69 549	46 495	48 926	166 209
Amortissements et dépréciations cumulés	-430	-44 454	-29 401	-24 331	-98 616
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	809	25 095	17 094	24 595	67 593
Variations de périmètre ⁽²⁾	1 213	19 312	835	1 538	22 898
Différences de conversion	-39	553	21	65	600
Nouveaux contrats	-	4 383	5 053	3 108	12 544
Dépréciation	-	-	-	-	-
Dotation aux amortissements	-59	-6 429	-4 734	-6 456	-17 678
Modifications de contrats	-42	-28	206	158	294
Reclassement	-	-	-	-	-
Hyperinflation	-	-10	59	272	321
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLÔTURE	1 882	42 876	18 534	23 280	86 572
Valeur brute	2 499	129 402	48 596	50 604	231 101
Amortissements et dépréciations cumulés	-617	-86 526	-30 062	-27 324	-144 529

(1) Contrats de location essentiellement sur du matériel de manutention et véhicules automobiles.

(2) Intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet dans Savencia pour 21,9 millions d'euros et entrée de la société Quata pour 1 million d'euros.

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Courant	Non Courant
SOLDE A L'OUVERTURE	72 639	26 957	45 682
Augmentation	12 521	-	-
Remboursement	-17 761	-	-
Différences de conversion	833	-	-
Variations de périmètre ^(*)	24 272	-	-
Modifications de contrats	128	-	-
SOLDE A LA CLÔTURE	92 632	32 878	59 754

(*) intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet dans Savencia pour 23,2 millions d'euros et entrée de la société Quata pour 1,1 million d'euros.

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Dans un délai d'un an	32 878	26 957
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	50 748	38 984
Au-delà de la 5e année	9 006	6 698
TOTAL	92 632	72 639

Autres informations

MONTANTS DES LOYERS NON RETRAITES IFRS 16

Le tableau ci-dessous présente les loyers qui résultent des contrats de location non comptabilisés, classés en autres charges et produits d'exploitation.

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-1 134	-857
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-3 748	-1 830
Loyers variables	-4 263	-3 663
TVA non déductible	-465	-426
Autres (*)	-246	-554
TOTAL	-9 856	-7 330

(*) Contrats non éligibles pour d'autres raisons.

Le solde au 30 juin 2026 intègre 1,4 million d'entrée de périmètre.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Montant des loyers payés pour location hors IFRS16	10 987	7 372
Montant des engagements fermes pour contrats de locations non débutés à la clôture	-	4 004

La composante service existant éventuellement dans les contrats de location est exclue de la charge de loyer.

NOTE 9. AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

En milliers d'euros	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Autres provisions		
		Réorganisation	Autres risques et charges	Total
Au 1er janvier 2025	82 035	11 388	23 424	34 812
Différences de conversion	30	136	-215	-79
Dotations aux provisions	7 249	10 905	9 922	20 827
Reprises de provisions	-5 202	-4 998	-15 973	-20 971
Variation de périmètre	39	-	-	-
Variations des écarts actuariels	-6 367	-	-	-
Autres variations	-571	-1 814	-	-1 814
Au 31 décembre 2025	77 213	15 617	17 158	32 775
Différences de conversion	-58	140	205	345
Dotations aux provisions ⁽¹⁾	3 833	2 423	2 296	4 719
Reprises de provisions ⁽²⁾	-	-5 554	-8 910	-14 464
Variation de périmètre ⁽³⁾	6 671	-	7 209	7 209
Variations des écarts actuariels ⁽⁴⁾	-269	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
Au 30 juin 2026	87 390	12 626	17 958	30 584

(1) En 2026, la dotation aux provisions pour réorganisation concerne principalement des projets de réorganisation en France et en Europe. Les dotations pour "Autres risques et charges" concernent principalement les provisions pour litiges.

(2) Les reprises de provisions s'élèvent à 14,5 millions d'euros et se répartissent en 11,2 millions d'euros de provisions utilisées et 3,3 millions d'euros devenues sans objet.

(3) En 2026, intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet dans Savencia pour 13,2 millions d'euros et entrée de la société Quata pour 0,7 million d'euros.

(4) En 2025, impact de l'évolution du taux d'actualisation au 30 juin en France et en Allemagne.

Au 30 juin 2026, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 12,6 millions d'euros (décembre 2025 : 15,6 millions d'euros), des litiges sociaux pour 10,3 millions d'euros (décembre 2025 : 9,5 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 1 million d'euros (décembre 2025 : 1,2 million d'euros), et divers risques pour 6,7 millions d'euros (décembre 2025 : 6,5 millions d'euros).

Les provisions pour risques et litiges sont destinées à couvrir chaque risque et litige identifiés dont la sortie de ressources est probable. Pour ce qui est des litiges ouverts, en liaison avec ses avocats et conseils, le Groupe ne constitue une provision que lorsqu'il estime probable une issue défavorable et que celle-ci est évaluable de façon fiable.

- A la suite des 3 arrêts du 13 septembre 2023 de la chambre sociale de la Cour de cassation et en application de la loi DDADUE 2024 du 22 avril 2024, désormais toutes les périodes de suspension du contrat de travail en raison de l'état de santé du salarié, quelles qu'en soient la durée ou l'origine, donnent droit à l'acquisition de congés payés. La loi précise les règles relatives au report des congés ainsi que des dispositions concernant sa rétroactivité, lesquelles sont applicables à compter du 1er décembre 2009 - date d'entrée en vigueur du Traité de Lisbonne - au 24 avril 2024 – date d'entrée en vigueur de la loi. Le Groupe a pris en compte cette nouvelle réglementation et a provisionné, selon sa meilleure estimation, les droits afférents aux périodes de référence antérieures. Cette provision a fait l'objet d'une reprise partielle non utilisée sur le premier semestre 2026. Le solde s'élève à 0.4 million d'euros au 30 juin 2026 (décembre 2025 : 3,1 millions d'euros).
- Le litige qui opposait l'association de producteurs Sunlait à SAVENCIA depuis 2021 dans le cadre d'un différend relatif aux conditions contractuelles et tarifaires, a été plaidé devant la Cour de cassation le 06 janvier 2026 et l'arrêt a été rendu le 18 février 2026 confirmant la décision de la cour d'Appel de Caen qui donnait raison à SAVENCIA et rejetait l'ensemble des demandes de Sunlait. En application du code de procédure civile, l'association Sunlait est condamnée aux dépens. Aucune provision n'avait à juste titre était enregistrée dans les comptes 2025.
- L'Autorité de la concurrence ("ADLC") a procédé au cours du mois de novembre 2022 à une perquisition dans les locaux de différents groupes laitiers français dont le Groupe SAVENCIA, en lien avec une suspicion potentielle de pratiques anticoncurrentielles dans le cadre des approvisionnements en lait de vache. L'enquête étant en cours à ce stade, le Groupe n'est pas en mesure d'évaluer l'issue de la procédure toujours en cours et d'estimer un éventuel risque de sortie de ressources probable. Le Groupe SAVENCIA considère respecter la réglementation en vigueur.
- Par décision du 06 février 2024, l'Autorité de la concurrence ("ADLC") a sanctionné d'une amende de 4 millions d'euros la société de Neuville solidairement avec sa société mère Savencia Holding SCA, pour avoir restreint la liberté commerciale de ses franchisés. Le Groupe a pris note de cette condamnation, qui compte tenu de son caractère exécutoire, a conduit à l'enregistrement de cette sanction dans les comptes du 31 décembre 2023 et au paiement de cette amende au cours du 1er semestre 2024. Cependant, fort de son analyse du dossier, le Groupe a fait appel de cette décision le 12 mars 2024. La procédure est toujours en cours.
- Des procédures sont en cours aux États-Unis opposant le groupe Blandin et le groupe SAVENCIA à la suite à la cession de Schratter en 2014. Le procès s'est tenu le 21 février 2025 devant un jury populaire. Le groupe SAVENCIA a été entièrement disculpé des accusations portées et le groupe Blandin a été condamné à régler le prix restant dû en capital et intérêts sur l'acquisition de Schratter. Cette procédure pourrait faire l'objet d'appel et n'est donc pas définitivement clôturée.

NOTE 10. FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

10.1. Résultat financier

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-20 859	-19 609
Commissions bancaires ^(*)	-3 233	-2 784
Charges d'intérêts sur obligations locatives ⁽²⁾	-3 189	-3 079
Autres charges financières nettes	-4 995	-3 788
Instruments de couverture de taux d'intérêt net	-	-
Change net	-	-736
CHARGES FINANCIÈRES	-32 276	-29 996
Produits financiers ⁽³⁾ ^(**)	14 032	16 828
Instruments de couverture de taux d'intérêts net ⁽⁴⁾	191	935
Change net	5 804	-
PRODUITS FINANCIERS	20 027	17 763
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-12 249	-12 233
Dont charges d'intérêts, net ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾⁺⁽⁴⁾	-9 825	-4 925

(*) En 2026, les commissions bancaires sont impactées à hauteur de -0,4 million d'euros par l'intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat.

(**) En 2026, impact de la baisse des rendements.

10.2. Autres actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Prêts et créances ⁽¹⁾	81 612	29 081
Titres immobilisés évalués à la JV par résultat (>1an) ⁽²⁾	19 129	17 327
Dépréciation ⁽³⁾	-2 294	-1 874
TOTAL	98 447	44 534

(1) Comprend 40,2 millions d'euros d'actif compensatoire déposé auprès d'une banque brésilienne dans le cadre de l'acquisition de Quata au Brésil (cf. note 2).

(2) Comprend notamment des obligations convertibles Horizon Agroalimentaire pour 3,1 millions d'euros, des titres Cathay III et IV pour 2,8 millions d'euros, FnB Europe Fund SLP Private I et II Equity pour 1,9 million d'euros et FCT Mimosa Transition pour 2,4 millions d'euros. Les autres participations ne présentent pas de caractère significatif.

(3) Dont dépréciation d'un prêt convertible en actions de préférence constatée en 2025 pour 1,8 million d'euros.

10.3 Autres actifs financiers courants

Sont classés dans cette catégorie les placements en OPCVM, FCP, BMTN, SICAV et titres qui, bien que d'échéances inférieures à un an, ne remplissent pas l'ensemble des critères qui permettraient de les classer en équivalents de trésorerie.

L'analyse de la conformité aux critères est menée sur la base des informations contenues dans le prospectus d'émission de chaque OPCVM ainsi que sur l'historique de l'évolution de leur valeur liquidative.

10.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie	234 829	283 602
Équivalents de trésorerie	447 609	241 904
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	682 438	525 506

Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement des dépôts à terme et des billets de trésorerie.

La trésorerie dont l'évolution est détaillée dans le tableau des flux de trésorerie se réconcilie comme suit, avec les bilans consolidés présentés.

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	682 438	525 506
Concours bancaires courants et comptes courants financiers ^(*)	-63 887	-89 635
TRESORERIE NETTE	618 551	435 871

(*) Il s'agit de comptes courants financiers avec des entités externes au groupe SAVENCIA.

10.5. Emprunts et dettes financières hors contrats de location

En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au Non courant	Courant	décembre 2025	Au Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres ^(*)	1 291 118	270 667	1 020 451	881 914	18 662	863 252
Comptes courants bloqués de la participation	13 490	9 818	3 672	14 635	11 357	3 278
Emprunts obligataires	269 121	250 000	19 121	217 787	200 000	17 787
Concours bancaires courants	34 126	-	34 126	51 271	-	51 271
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES A LA CLÔTURE	1 607 855	530 485	1 077 370	1 165 607	230 019	935 588

(*) L'endettement courant auprès des établissements financiers est composé essentiellement de billets de trésorerie.

L'évolution de l'endettement brut se présente comme suit :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 165 607	1 139 477
Émission d'emprunts ⁽¹⁾	480 390	51 451
Remboursement d'emprunts ⁽¹⁾	-15 876	-71 101
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	-70 407	41 166
Ecarts de conversion	1 579	-398
Variation de périmètre ⁽²⁾	46 562	5 012
EMPRUNTS A LA CLÔTURE	1 607 855	1 165 607

(1) Dont au 1er semestre 2026, tirage de lignes à moyen et long terme et émission de billets de trésorerie principalement.

Dont au 1er trimestre 2025 tirage de lignes à moyen terme et émission de billets de trésorerie principalement.

(2) En 2026, intégration des activités Food Service Premium et Retail Chocolat de Savencia Gourmet dans Savencia pour 42,9 millions d'euros et entrée de la société Quata pour 3,6 millions d'euros.

En 2025, entrées de Salsus AS, A la Carte Produkter AS et Pong Cheese Limited.

L'endettement financier brut augmente de 442 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 400,1 millions d'euros avec un solde net de 880,9 millions d'euros au 30 juin 2026.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de levage qui doit être respecté au 30

juin et au 31 décembre. Ce ratio porte sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation. Ce ratio n'intègre pas l'obligation locative IFRS 16 conformément à nos covenants bancaires.

Ce ratio est toujours respecté.

Pour le calcul du ratio financier, la dette financière nette applicable au Crédit Syndiqué et à la majorité des contrats bilatéraux, est déterminée comme suit :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-530 485	-230 019
Emprunts et concours bancaires	-1 077 370	-935 588
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	-1 607 855	-1 165 607
Autres actifs financiers courants	44 548	159 329
Trésorerie et équivalents trésorerie	682 438	525 506
ENDETTEMENT NET	-880 869	-480 772
Actions en auto-détention	65 612	65 281
DETTE FINANCIÈRE NETTE	-815 257	-415 491

10.6. Valeurs comptables des instruments financiers

Le tableau suivant indique la valeur comptable des instruments financiers actifs et passifs par classe et par catégorie comptable, ainsi que leur juste valeur :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Actifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2026						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	18 808	-	18 808	18 808
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	321	-	321	321
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	39 145	39 145	39 145
Autres actifs financiers non courants	-	-	19 129	39 145	58 274	58 274
Dérivés sur taux	-106	516	-	-	410	410
Instruments financiers dérivés non courants	-106	516	-	-	410	410
Créances clients	-	-	-	913 865	913 865	913 865
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	5 718	5 718	5 718
Autres dérivés sur devises	2 350	-	-	-	2 350	2 350
Autres dérivés sur taux	1 188	3 767	-	-	4 955	4 955
Instruments financiers dérivés courants	3 538	3 767	-	-	7 305	7 305
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	43 863	685	44 548	44 548
Comptes courants financiers	-	-	-	26 269	26 269	26 269
Disponibilités	-	-	-	208 560	208 560	208 560
Equivalents de trésorerie	-	-	447 609	-	447 609	447 609
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	447 609	234 829	682 438	682 438
TOTAL ACTIF	3 432	4 283	510 601	1 194 242	1 712 558	1 712 558

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instrument de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Les évaluations de juste valeur sont classées à différents niveaux de la hiérarchie de la juste valeur, en fonction des données d'entrées utilisées dans la technique d'évaluation. Les différents niveaux sont définis ainsi :

- Niveau 1 : il existe des cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels le Groupe peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement ;
- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La détermination, par le Groupe, de la juste valeur de niveau 2 pour les instruments financiers dérivés de gré à gré repose sur les cotations des établissements financiers. Le Groupe s'assure que ces cotations sont raisonnables et que les justes valeurs reflètent le risque de crédit de l'instrument et intègrent des ajustements pour prendre en compte le risque de crédit du Groupe et de la contrepartie le cas échéant.

Au cours de l'exercice, le Groupe n'a pas procédé à des transferts de niveaux de hiérarchie de la juste valeur.

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2026						
Emprunts obligataires	-	-	-	250 000	250 000	257 493
Autres emprunts et dettes	-	-	-	340 239	340 239	340 239
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	590 239	590 239	597 732
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	38 128	-	38 128	38 128
Autres	-	-	3 077	-	3 077	3 077
Autres passifs non courants	-	-	41 205	-	41 205	41 205
Autres dérivés sur taux	90	1 215	-	-	1 305	1 305
Instruments financiers dérivés non courants	90	1 215	-	-	1 305	1 305
Fournisseurs	-	-	-	890 930	890 930	890 930
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	239	239	239
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	13 062	-	13 062	13 062
Dérivés de couverture sur matières premières	-	985	-	-	985	985
Autres dérivés sur devises	3 779	-	-	-	3 779	3 779
Autres dérivés sur change	967	-	-	-	967	967
Instruments financiers dérivés courants	4 746	985	-	-	5 731	5 731
Dettes financières courantes	-	-	-	1 046 361	1 046 361	1 046 361
Comptes courants financiers	-	-	-	29 761	29 761	29 761
Concours bancaires courants	-	-	-	34 126	34 126	34 126
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	1 110 248	1 110 248	1 110 248
TOTAL PASSIF	4 836	2 200	54 267	2 591 656	2 652 959	2 660 452

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instrument de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques du marché, principalement le risque de taux d'intérêt provenant des emprunts, et le risque de change portant sur des transactions commerciales futures.

Concernant les couvertures de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêts et sur les matières premières, les couvertures sont 100 % efficaces. Il n'y a donc aucune charge ou produit enregistré sur la partie inefficace.

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Actifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2025						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	17 327	-	17 327	17 327
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	27 207	27 207	27 207
Autres actifs financiers non courants	-	-	17 327	27 207	44 534	44 534
Dérivés sur taux	1 108	1 104	-	-	2 212	2 212
Instruments financiers dérivés non courants	1 108	1 104	-	-	2 212	2 212
Créances clients	-	-	-	964 728	964 728	964 728
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	952	952	952
Autres dérivés sur devises	6 156	-	-	-	6 156	6 156
Autres dérivés sur taux	-	2 169	-	-	2 169	2 169
Instruments financiers dérivés courants	6 156	2 169	-	-	8 325	8 325
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	16 979	142 350	159 329	159 329
Comptes courants financiers	-	-	-	139 725	139 725	139 725
Disponibilités	-	-	-	143 877	143 877	143 877
Equivalents de trésorerie	-	-	241 904	-	241 904	241 904
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	241 904	283 602	525 506	525 506
TOTAL ACTIF	7 264	3 273	276 210	1 418 839	1 705 586	1 705 586

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instrument de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

PASSIF

En milliers d'euros	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2025						
Emprunts obligataires	-	-	-	200 000	200 000	196 583
Autres emprunts et dettes	-	-	-	75 701	75 701	75 701
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	275 701	275 701	272 284
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	42 870	-	42 870	42 870
Autres	-	-	4 131	-	4 131	4 131
Autres passifs non courants	-	-	47 001	-	47 001	47 001
Autres dérivés sur taux	932	1 032	-	-	1 964	1 964
Instruments financiers dérivés non courants	932	1 032	-	-	1 964	1 964
Fournisseurs	-	-	-	831 307	831 307	831 307
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	487	487	487
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture sur matières premières	-	1 144	-	-	1 144	1 144
Autres dérivés sur devises	3 118	-	-	-	3 118	3 118
Instruments financiers dérivés courants	3 118	1 144	-	-	4 262	4 262
Dettes financières courantes	-	-	-	872 910	872 910	872 910
Comptes courants financiers	-	-	-	38 364	38 364	38 364
Concours bancaires courants	-	-	-	51 271	51 271	51 271
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	962 545	962 545	962 545
TOTAL PASSIF	4 050	2 176	47 001	2 070 040	2 123 267	2 119 850

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instrument de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

NOTE 11. AUTRES ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants comprennent une créance fiscale long terme concernant notre filiale brésilienne. En effet suite au jugement de la cour Suprême Brésilienne du 13 mai 2022, rendant inconstitutionnel l'intégration de la taxe sur les mouvements de marchandises et prestations de service dans la base de calcul des PIS/COFINS, les sociétés ayant mises au contentieux l'Administration fiscale brésilienne avaient pu obtenir gain de cause. La société Polenghi avait intenté une action en mars 2017 sur les années 2012 à 2017. Le montant avait été fixé au 30 juin 2022 et avait pu donc être reconnu. Au 30 juin 2026, le montant de la créance fiscale à plus d'un an est revalorisé et classé au bilan dans les autres actifs non courants à hauteur de 0,8 million d'euros.

Les autres passifs non courants correspondent pour l'essentiel au montant des options d'achat et de vente contractées avec les détenteurs de participations minoritaires dont l'échéance de l'exercice est à plus d'un an. Ces options sont mesurées à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option. Elles concernent au 30 juin 2026, 33,33% des parts de Bressor Alliance, 25,1% des parts de Flaveuria et 40% de Pong Cheese Limited. Les autres passifs non courants intègrent également la retenue de garantie dans le cadre de l'acquisitions de SAW S.A. en Argentine ainsi qu'une garantie de passif de 40,2 millions d'euros destinée à couvrir des risques essentiellement fiscaux, sociaux et civils antérieurs à l'acquisition de Quata au Brésil (cf. note 2).

NOTE 12. RÉSULTAT SUR SITUATION MONÉTAIRE

Hyperinflation

Selon un consensus de place, l'Argentine est considérée comme une économie en hyperinflation depuis le 1er juillet 2018.

Ces dispositions requièrent que les états financiers des filiales concernées établis dans leur monnaie fonctionnelle soient retraités, de sorte qu'ils soient exprimés dans l'unité de mesure en vigueur à la date de clôture. Ainsi l'ensemble des actifs et passifs non-monétaires sont corrigés de l'inflation depuis le 1er janvier 2018 comme si l'Argentine avait toujours été hyperinflationniste pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat à la date de clôture. De même, l'état du résultat global (compte de résultat et autres éléments du résultat global) est

retraité pour corriger l'inflation constatée sur la période. Les éléments monétaires n'ont pas besoin d'être retraités, puisqu'ils reflètent déjà le pouvoir d'achat à la date de clôture. Les ajustements portant sur les actifs et passifs non-monétaires et sur les postes du compte de résultat sont constatés au sein du compte de résultat en « *Résultat sur situation monétaire* ».

Dans les comptes consolidés, les états financiers de l'entité concernée sont ensuite convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture (tout comme les actifs, passifs et capitaux propres, les produits et charges sont alors au cours de clôture de l'exercice).

ÉVOLUTION DE L'INDICE DE PRIX EN ARGENTINE

	2011 (*)	2025.12	2026.06
Indice à la clôture	457,7	133 384,70	157 320,63
Évolution vs 2011		29 042 %	34 272 %
Évolution vs N-1		30 %	18 %

(*) Date de prise de contrôle de Milkaut par le Groupe.

Nous retenons l'index officiel publié par le gouvernement argentin (IPC NACIONAL EMPALME IPIM).

Les retraitements d'indexation liés à l'hyperinflation sur les principaux postes des états financiers sont résumés dans les états suivants. Ils intègrent les retraitements d'hyperinflation de la société Milkaut et à compter du 3 avril 2023, ceux de SAW S.A., date de son acquisition.

COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Chiffre d'affaires	16 570	13 796
Consommations externes	-20 858	-18 635
Frais de personnel	-3 599	-2 810
Dotations et reprises d'exploitation	-4 180	-4 004
Autres charges et produits d'exploitation	-1 742	-6
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-13 809	-11 659
Autres charges et produits opérationnels	-145	-119
RESULTAT OPERATIONNEL	-13 954	-11 778
Résultat financier	-170	-309
Résultat sur situation monétaire	3 368	519
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-10 756	-11 568
Impôts sur les résultats	-1 403	132
Résultat net des activités poursuivies	-12 159	-11 436
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	-12 159	-11 436

BILAN

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
ACTIF		
Immobilisations incorporelles et corporelles	83 563	69 557
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	83 563	69 557
Stocks et en-cours	4 183	3 783
TOTAL ACTIFS COURANTS	4 183	3 783
ACTIFS	87 746	73 340

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Autres réserves	69 188	66 190
Résultats non distribués	-12 157	-18 522
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	57 031	47 668
Participations ne conférant pas le contrôle	4	3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	57 035	47 671
Passifs d'impôts différés	30 711	25 669
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	30 711	25 669
PASSIFS	30 711	25 669
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	87 746	73 340

NOTE 13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Autres réserves

Evolution des autres réserves						
En milliers d'euros	TSDI (*)	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs par les autres éléments du résultat global	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2025		-608	2 875	-1 720	-219 837	-219 837
Couverture de flux futurs de trésorerie	-			-		-
• Variations de juste valeur de l'exercice	-	-206		-		-206
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-	49		-		49
Gains et pertes actuariels - brut	-	-	-	4 621	-	4 621
Gains et pertes actuariels - Impôts	-	-	-	-1 336	-	-1 336
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-
• Groupe	-			-	-87 716	-87 716
• Entreprises associées	-	-		-	-159	-159
SOLDE AU 30/06/2025	-	-765	2 875	1 565	-307 712	-304 584
SOLDE AU 31/12/2025		-1 066	2 875	2 984	-329 119	-324 326
Titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI)	175 000					175 000
Couverture de flux futurs de trésorerie						-
• Variations de juste valeur de l'exercice		468				468
• Impôts sur les pertes de juste valeur		-118				-118
Gains et pertes actuariels - brut				269		269
Gains et pertes actuariels - Impôts				-69		-69
Ecart de conversion						-
• Groupe					28 821	28 821
• Entreprises associées					124	124
SOLDE AU 30/06/2026	175 000	-716	2 875	3 184	-300 174	-119 831

(*) Émission de titres subordonnés à durée indéterminée dans le cadre de l'acquisition des activités Food Service Premium et Retail Chocolat (cf. note 1).

13.2. Détail par nature des autres éléments du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2026			2025		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecart de conversion	29 206	-	29 206	-88 407	-	-88 407
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	459	-116	343	-267	65	-202
Coût de couverture	9	-2	7	61	-16	45
Hyperinflation	21 155	-	21 155	17 006	-	17 006
Autres mouvements	-	-	-	-2 387	-	-2 387
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	124	-	124	-159	-	-159
Total des éléments recyclables en résultat net	50 953	-118	50 835	-74 153	49	-74 104
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	269	-69	200	4 691	-1 354	3 337
Total des éléments non recyclables en résultat net	269	-69	200	4 691	-1 354	3 337
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	51 222	-187	51 035	-69 462	-1 305	-70 767

13.3. Dividendes par actions

<i>En milliers d'euros</i>	2026	2025
Dividendes versés par le Groupe	18 068	20 717
Dividendes par action (euro par action)	1,4	1,6

13.4. Intérêt des détenteurs de participations ne conférant pas le contrôle dans les activités et flux de trésorerie du Groupe

Les participations ne conférant pas le contrôle s'analysent comme suit :

Participation ne conférant pas le contrôle (i.e. la part des minoritaires)

En milliers d'euros	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	6 mois		6 mois		6 mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
% des droits de vote	14,14 %	14,14 %	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	14,14 %	14,14 %	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	2 769	6 187	1 951	116	4 720	6 303
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	-22	-1 290	409	-710	387	-2 000
Quote-part du résultat global revenant aux minoritaires	2 747	4 897	2 360	-594	5 107	4 303
Montant cumulé des intérêts minoritaires	220 122	214 140	40 843	36 376	260 965	250 516
Dividendes versés aux minoritaires	4 992	5 150	1 620	1 651	6 612	6 801

Informations financières en IFRS sur base 100 % avant opérations internes

BILAN

En milliers d'euros	Compagnie Laitière Européenne	
	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Actifs courants	983 149	991 617
Actifs non courants	664 903	674 185
ACTIFS	1 648 052	1 665 802
Capitaux propres	707 109	698 378
Passifs courants	758 416	785 566
Passifs non courants	182 527	181 858
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 648 052	1 665 802

COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Chiffre d'affaires	1 259 459	1 384 638
Résultat net de la période	16 755	18 734
Résultat global de la période	16 545	16 878

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	6 mois	
	2026	2025
Flux d'exploitation	19 085	35 666
Flux d'investissements	-30 067	-37 494
Flux de financement	-12 597	-13 747
Incidence variation taux de change	235	-59
Trésorerie d'ouverture	-96 910	-176 126
Trésorerie de clôture	-120 254	-191 760
Augmentation/Diminution de la trésorerie	-23 344	-15 634

NOTE 14. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions entre les parties liées ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cadre de transactions soumises à des conditions de concurrence normale seulement si ces modalités peuvent être démontrées.

Le Groupe est contrôlé par SAVENCIA Holding SCA, société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64% du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transactions sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par SAVENCIA SA.

- Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre, Savencia a enregistré au cours du premier semestre 2026 des ventes aux coopératives liées pour 65,1 millions d'euros (contre 66,5 millions d'euros au premier semestre 2025) et des charges pour un montant de 543,3 millions d'euros (contre 565 millions d'euros au cours du premier semestre 2025).
- Le Groupe a vendu des prestations logistiques à la société STEF pour 0,5 million d'euros (0,3 million d'euros au 30 juin 2025) et acheté des prestations logistiques pour 15,6 millions d'euros (15,1 millions d'euros au 30 juin 2025).

- Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,2 million d'euros au cours de ce semestre 2026 (0,3 million d'euros au premier semestre 2025).
- Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 0,8 million d'euros au 30 juin 2026 (0,6 million d'euros au 30 juin 2025) et les achats 9,5 millions d'euros (7,6 millions d'euros au 30 juin 2025), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.
- Dans le cadre l'acquisition des activités Retail et Food Service premium Chocolat, deux conventions réglementées ont été mise en place. La première entre Savencia SA et Savencia Gourmet concerne l'acquisition de Sonafi et ses filiales pour un prix de 175 millions d'euros, payable en numéraire et/ou par compensation de créance, aligné sur la fourchette de valorisation déterminée par un expert indépendant. Un complément de prix pourra être versé sur la période courant de 2026 à 2029, dans la limite d'un montant de 50 millions d'euros, sous réserve de l'atteinte de critères de performance. La seconde convention réglementée concerne le financement de cette acquisition par l'émission de titres subordonnés à durée indéterminée, d'un montant de 175 millions d'euros entre Savencia SA et Savencia Holding SCA. La charge d'intérêt représente 2 millions d'euros au 30 juin 2026.

NOTE 15. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

- **Acquisition de Caseificio Pugliese F.LLI Radicci S.p.A.** en Italie : SAVENCIA via sa filiale Savencia Fromage & Dairy Europe a acquis 74% du capital de cette société le 29 juillet 2026. Cette acquisition est assortie d'une option d'achat et de vente des 26% restant, exerçable à compter de l'approbation des comptes 2029. Cette acquisition permet à Savencia de renforcer sa présence sur le marché italien et d'élargir son portefeuille de produits à travers des fromages de spécialités italiennes.
- A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2026 par le Conseil d'Administration du 10 septembre 2026, d'autres événements significatifs postérieurs à la clôture pouvant impacter les comptes.

Savencia SA

Société anonyme

42 Rue Rieussec,
78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2026

ERNST & YOUNG Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. au capital de 2 201 424 €
572 028 041 RCS Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Savencia SA

Société anonyme

42 Rue Rieussec,
78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2026

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Savencia SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

Conclusion sur les comptes

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

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

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

Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 14 septembre 2026

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit Deloitte & Associés

Signed by:
 Gilles Cohen
2D4385A78E9E40C...

Gilles COHEN

Signé par :
 Emmanuel GADRET
AA8E59608C08448...

Emmanuel GADRET

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste qu'à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés résumés, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Viroflay, le 11 septembre 2026



Régis MASSUYEAU
Directeur Financier