



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2025

SOMMAIRE

Rapport d'activité au 30 juin 2025	1
États financiers consolidés au 30 juin 2025	5
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	39
Attestation du Directeur Financier	43

RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ ET DE SES FILIALES ET SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES

Au 1er semestre 2025, face à un contexte macro-économique toujours volatil et incertain, le Groupe a démontré sa capacité de résistance en s'appuyant sur la force de ses marques et la complémentarité de ses deux secteurs IFRS.

Le chiffre d'affaires de SAVENCIA Fromage & Dairy est en progression de 3,5 % en croissance organique. Le résultat opérationnel courant atteint 102,5 millions d'euros, en recul de -7,1 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La production laitière mondiale sur le 1er semestre augmente dans les grands bassins exportateurs mondiaux de façon disparate, notamment en raison de facteurs météorologiques plus ou moins favorables. En France, la collecte reste globalement en retrait, affectée par des conditions climatiques variables. Le prix du lait en Europe continue de progresser, atteignant des niveaux très élevés 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-sérum sont en baisse en raison d'un marché qui reste morose. En revanche, les cotations industrielles de beurre sont à un niveau record, reflet de la tension sur l'offre de la matière grasse et du maintien d'une forte demande mondiale.

Le marché européen des produits laitiers est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs. Bien que confrontée à des économies instables et fortement inflationnistes notamment en Argentine, l'activité en Amérique du Sud demeure toutefois résiliente.

Au 1er semestre 2025, le contexte économique de plus en plus volatil, les discussions concernant l'évolution des droits de douane et les tensions géopolitiques créent des incertitudes supplémentaires qui affectent les tendances de consommation.

NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés de SAVENCIA Fromage & Dairy 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 2025 et notamment les amendements d'IAS 21 - Absence de convertibilité. Ces textes sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2025.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2025 au sein de l'Union Européenne.

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 États financiers consolidés. La décélération de l'inflation dans ce pays a minoré les impacts sur les comptes consolidés du premier semestre 2025 comparativement à 2024.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1er semestre 2025, la seule évolution de périmètre concerne l'exercice de l'option d'achat et vente sur 5% du capital de la société Bake Plus le 24 juin 2025, portant ainsi la participation du Groupe à 100%.

Au cours de l'exercice 2024, le Groupe a réalisé les opérations suivantes :

- Prise de participation minoritaire conférant une influence notable dans les sociétés norvégiennes A La Carte Produkter AS et Salsus AS respectivement à hauteur de 20,33% et 24,96% le 11 juillet 2024.
- Acquisition de 100 % de la société Ugalait SAS le 1er juillet 2024.
- Cession de la participation de 37,99% dans la société Sanicoopa le 31 décembre 2024.

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 et les dynamiques économiques internationales. Les récentes discussions ne permettent pas d'envisager une 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 2025.

CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2025

					Variation en %			
	30/06/2025	% CA	30/06/2024	% CA	Total	Structure (3)	Change & Effet monétaire (2)	Organique (1)
Données consolidées en M€								
Chiffre d'affaires	3 395,9		3 380,1		+0,5 %	+0,3 %	-3,3 %	+3,5 %
•dont Produits Fromagers	1 908,1	56,2 %	1 920,3	56,8 %	-0,6 %	-	-1,1 %	+0,5 %
•dont Autres Produits Laitiers	1 611,3	47,4 %	1 577,8	46,7 %	+2,1 %	+0,7 %	-6,0 %	+7,4 %
•dont Autres (Intercos)	-123,5	-3,6 %	-118,0	-3,5 %	+4,6 %	+0,3 %	-1,7 %	+6,0 %
Résultat opérationnel courant	102,5		109,6		-6,4 %	+0,1 %	-10,7 %	+4,2 %
•dont Produits Fromagers	56,5	55,1 %	62,7	57,2 %	-9,9 %	-	-1,6 %	-8,3 %
•dont Autres Produits Laitiers	62,4	60,9 %	61,9	56,5 %	+0,8 %	+0,3 %	-12,3 %	+12,8 %
•dont Autres	-16,4	-16,0 %	-15,0	-13,7 %	-8,8 %	-	+1,2 %	-10,0 %
Taux de marge opérationnelle	3,0 %		3,2 %					
•dont Produits Fromagers	3,0 %		3,3 %					
•dont Autres Produits Laitiers	3,9 %		3,9 %					

(2) dont effet IAS29 : 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.

Au 30 juin 2025, **le chiffre d'affaires de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à 3 395,9 millions d'euros, contre 3 380,1 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, en croissance de +0,5 %.**

Celle-ci provient principalement d'une croissance organique⁽¹⁾ à hauteur de +3,5 %, d'un effet de change⁽²⁾ défavorable de -3,3 %, lié à l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des devises étrangères. L'effet de structure⁽³⁾ est de +0,3 % suite à l'acquisition de la société UGALAIT à compter du 2 juillet 2024.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en légère hausse de +0,5 % à données comparables à **1 908,1 millions d'euros**. Cette évolution s'explique par l'effet des hausses de tarifs mises en place pour compenser l'inflation persistante des coûts de production combinée à un recul des volumes dans un contexte complexe de négociation commerciale, notamment en Europe et de sanctions commerciales subies sur cette zone au premier trimestre. A

l'International, les marchés ont connu des évolutions contrastées.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en progression de +7,4 % à **1 611,3 millions d'euros** à données comparables. L'effet prix est positif en lien avec les hausses tarifaires en Retail et l'évolution des cotations de la matière grasse. Les volumes restent bien orientés sur l'activité Ingrédients, en particulier sur les produits à valeur ajoutée. L'effet volume-mix sur l'activité Beurre-Crème est en retrait avec un recul des produits à marque versus des produits à marque distributeur.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de -6,4 % par rapport au premier semestre 2024. Il s'élève à 102,5 millions d'euros contre 109,6 millions d'euros en 2024, principalement impacté par un effet de change défavorable de -10,7 % et un effet de structure de +0,1 %.

La croissance organique est positive de +4,2 %.

⁽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.

La marge opérationnelle courante s'établit à 3 % contre 3,2 % au 30 juin 2024.

L'évolution du résultat opérationnel courant est de sens opposé : négative sur l'activité "Produits Fromagers et positive sur l'activité "Autres Produits Laitiers" démontrant la complémentarité des activités de Savencia.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 56,5 millions d'euros à comparer à 62,7 millions d'euros au premier semestre 2024. **Le taux de marge opérationnelle courante** de ce secteur d'activité est en baisse à 3 % contre 3,3 % au 1er semestre 2024. Le contexte inflationniste des coûts de production combiné à des négociations commerciales longues et ardues ont créé dans certains pays un décalage dans la répercussion sur les prix de vente.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 62,4 millions d'euros, à comparer à 61,9 millions d'euros au premier semestre 2024. **Le taux de marge opérationnelle courante** de ce secteur atteint 3,9 %, stable par rapport au premier semestre 2024. Ce secteur est très sensible aux évolutions des cotations de produits industriels, qui ce semestre, sont plus favorables à la valorisation de ses produits.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités ressort à -16,4 millions d'euros contre -15 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les éléments non récurrents représentent **-19,3 millions d'euros** contre **-6,8 millions d'euros** au premier semestre 2024. Ils comprennent des provisions et charges de réorganisation pour -8,1 millions d'euros, des dépréciations d'actifs associés pour -7,1 millions d'euros et d'autres frais pour -4,1 millions d'euros dont -2,8 millions d'euros concernant des litiges.

Le résultat opérationnel s'élève à 83,3 millions d'euros. Il était de 102,8 millions d'euros au 30 juin 2024, soit une évolution de -19 % par rapport à 2024.

Les charges financières nettes ressortent à **-12,2 millions d'euros**, comparées à **-9,9 millions d'euros** pour la même période de 2024, soit une augmentation de 23,3% par rapport à 2024, liée à une moindre performance des placements suite à la baisse des taux d'intérêt qui n'est pas entièrement compensée par la baisse des charges financières.

Le résultat sur situation monétaire s'établit à 0,5 million d'euros contre -5,3 millions d'euros au 30 juin 2024. 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 1,9 million d'euros comparé à 1,3 million d'euros au 30 juin 2024.

Le résultat avant impôt s'élève à 73,5 millions d'euros contre 88,9 millions d'euros au 30 juin 2024, en retrait de 17,3%.

L'impôt sur les sociétés atteint -28,5 millions d'euros contre -24,9 millions d'euros au premier semestre 2024. Le taux effectif ressort à 38,8 % contre 28 % au premier semestre

2024. Cette hausse est due en grande partie à des ajustements d'impôt consécutifs à des contrôles intervenus dans divers pays ainsi que par la contribution exceptionnelle sur les bénéfices en France.

Le résultat net des activités poursuivies ressort à 44,9 millions d'euros contre 64 millions d'euros au premier semestre 2024, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

Le résultat revenant aux participations ne conférant pas le contrôle atteint **6,3 millions d'euros** contre 6,1 millions d'euros au 30 juin 2024.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **38,6 millions d'euros** contre 57,9 millions d'euros au 1er semestre 2024 en recul de -19,3 millions d'euros.

La marge opérationnelle nette atteint 1,1% contre 1,7% au 30 juin 2024.

La trésorerie nette générée par l'exploitation s'établit à 73,8 millions d'euros contre 131,3 millions d'euros au 30 juin 2024 en lien avec une marge brute opérationnelle en baisse et une variation du besoin en fonds de roulement en hausse.

A 463,8 millions d'euros, la dette financière nette (hors impact IFRS 16) représente 24,2% des capitaux propres contre 17,4% au 31 décembre 2024.

PERSPECTIVES

Les perspectives de l'année 2025, demeurent marquées par un environnement volatil:

- un contexte de consommation évolutif et de pressions sur les prix du lait auquel s'ajoute une concurrence accrue sur les marchés tant en France qu'à l'international et la hausse des droits de douane sur les exportations aux États-Unis ;
- des tensions géopolitiques et des changements possibles de paradigmes économiques entraînant un ralentissement de la croissance mondiale.

Face à ces défis, Savencia Fromage & Dairy poursuit sa stratégie de spécialités et continue 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. 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.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2025 par le Conseil d'Administration du 18 septembre 2025, d'évènement significatif postérieur à la clôture.



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

au 30 juin 2025

1. État résumé du compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2025	2024
CHIFFRE D'AFFAIRES	3	3 395 939	3 380 102
Consommations externes		-2 209 574	-2 220 936
Frais de personnel		-659 081	-643 809
Dotations et reprises d'exploitation		-97 204	-104 025
Autres charges et produits d'exploitation		-327 546	-301 772
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3	102 534	109 560
Autres charges et produits opérationnels	5	-19 270	-6 805
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		83 264	102 755
Charges financières	10.1	-29 996	-35 815
Produits financiers	10.1	17 763	25 893
Résultat sur situation monétaire	12	519	-5 258
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	1 918	1 303
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		73 468	88 878
Impôts sur les résultats	7	-28 535	-24 877
Résultat net des activités poursuivies		44 933	64 001
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		44 933	64 001
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		38 630	57 916
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	6 303	6 085
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)			
Part du Groupe			
• de base		2,93	4,33
• dilué		2,93	4,33
Des activités poursuivies			
• de base		2,93	4,33
• dilué		2,93	4,33

ÉTAT RÉSUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2025	2024
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		44 933	64 001
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		-88 407	-1 201
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		-202	2 837
Coût de couverture ⁽³⁾		45	156
Hyperinflation ⁽⁴⁾		17 006	66 796
Autres mouvements		-2 387	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-159	-72
Total des éléments recyclables en résultat net		-74 104	68 516
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		3 337	3 574
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net		3 337	3 574
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	13.2	-70 767	72 090
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		-25 834	136 091
Part du Groupe		-30 137	130 074
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	4 303	6 017

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

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

(3) IFRS 9 exclut le currency basis spread de la relation de couverture (cf. note 13.2).

(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 2025	Au 31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	8.1	514 564	522 054
Immobilisations corporelles	8.1	1 393 786	1 405 044
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	8.2	63 622	63 918
Autres actifs financiers non courants	10.2	40 875	35 871
Participations dans les entreprises associées	6	37 914	37 019
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	4 084	7 786
Actifs d'impôts différés		37 997	44 560
Autres actifs non courants	11	4 818	5 759
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 097 660	2 122 011
Stocks et en-cours	4.1	1 009 722	855 374
Clients et autres créances	4.2	983 350	1 167 872
Créances d'impôts		37 002	39 836
Instruments financiers dérivés courants	10.6	12 013	15 118
Autres actifs financiers courants	10.3	92 906	25 847
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4	768 746	727 495
TOTAL ACTIFS COURANTS		2 903 739	2 831 542
ACTIFS		5 001 399	4 953 553

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Capital apporté		26 291	49 839
Autres réserves	13.1	-304 037	-219 290
Résultats non distribués		1 943 706	1 904 900
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 665 960	1 735 449
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	250 516	257 506
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 916 476	1 992 955
Provisions pour retraite	9	79 437	82 035
Autres provisions	9	24 669	34 812
Emprunts et dettes financières non courants	10.5	244 499	247 016
Obligations locatives non courantes	8.2	43 493	44 258
Autres passifs non courants	11	37 340	39 011
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	2 980	3 722
Passifs d'impôts différés		84 672	95 151
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		517 090	546 005
Fournisseurs et autres créditeurs	4.3	1 371 151	1 467 619
Impôts sur les résultats à payer		23 807	24 862
Instruments financiers dérivés courants	10.6	3 929	4 851
Emprunts et concours bancaires	10.5	1 143 994	892 461
Obligations locatives courantes	8.2	24 952	24 800
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 567 833	2 414 593
PASSIFS		3 084 923	2 960 598
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		5 001 399	4 953 553

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	
		2025	2024
Résultat net des activités poursuivies		44 933	64 001
Impôts sur les résultats	7	28 535	24 877
Amortissements et provisions		97 204	104 025
Plus ou moins-values de cession		4 053	41
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	-1 918	-1 303
Charges financières nettes		7 842	6 036
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾		22 756	33 039
Marge brute opérationnelle		203 405	230 716
Intérêts financiers payés ⁽²⁾		-25 042	-29 984
Intérêts financiers reçus		17 305	23 987
Impôts sur les résultats payés		-29 947	-24 047
Variation du BFR ⁽³⁾		-91 938	-69 388
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		73 783	131 284
Acquisitions de filiales et d'unités opérationnelles ⁽⁴⁾	2	-	22
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		-	-
Acquisitions de participations dans les entreprises mises en équivalence et activités conjointes	6	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	-112 875	-94 273
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		451	3 882
Acquisition d'actifs financiers long terme		-1 409	-3 081
Cessions d'actifs financiers long terme		186	22
Variations des autres actifs financiers courants		-75 898	-56 183
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	7	576
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-189 538	-149 035
Rachat et cession net d'actions propres		-23 548	-322
Augmentation de capital reçue des minoritaires		-	-
Changements de parts d'intérêts dans des entités contrôlées		-3 923	-
Émission d'emprunts	10.5	207 290	317 308
Remboursement d'emprunts	10.5	-42 182	-106 898
Remboursement d'obligations locatives	8.2	-15 529	-14 768
Dividendes versés		-24 915	-21 494
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		97 193	173 826
Incidences des variations de change		-24 901	4 840
Augmentation/diminution de la trésorerie		-43 463	160 915
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	10.4	677 518	533 074
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	10.4	634 055	693 989

(1) Dont impact des provisions non courantes pour risques et charges et dépréciations d'actifs (6,9 millions d'euros en 2025 contre -1,4 million d'euros en 2024) et du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine (7,6 millions d'euros en 2025 contre 25,7 millions d'euros en 2024).

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

(3) La variation du BFR s'explique principalement par la variation des stocks (cf. note 4).

(4) En 2024, trésorerie d'ouverture de la société Bourgogne Logistique Frais.

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 01/01/2024	50 516	-210 010	1 740 188	1 580 694	237 206	1 817 900
Dividendes distribués			-18 713	-18 713	-3 233	-21 946
Total des éléments du résultat global au 30/06/2024		5 368	124 706	130 074	6 017	136 091
Achat / cession d'actions propres	-322		-	-322	-	-322
Variation de capital	-	-	-	-	-	-
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-1 318	-1 318	407	-911
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	1 170	1 170
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2024	50 194	-204 642	1 844 863	1 690 415	241 567	1 931 982
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2024	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

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 nom commercial de SAVENCIA SA et de ses filiales est SAVENCIA Fromage & Dairy « Le Groupe ». Son activité s'exerce dans deux secteurs : les « Produits Fromagers » et les « Autres Produits Laitiers » (cf. note 3).

NOTE 1.	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	13
NOTE 2.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE	14
NOTE 3.	INFORMATION SECTORIELLE	15
NOTE 4.	ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	17
4.1.	STOCKS ET EN-COURS	17
4.2.	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	17
4.3.	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	18
NOTE 5.	ÉLÉMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	18
NOTE 6.	PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	19
NOTE 7.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	20
NOTE 8.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	21
8.1.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	21
8.2.	CONTRAT DE LOCATION IFRS 16	21
NOTE 9.	AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	24
NOTE 10.	FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS	26
10.1.	RÉSULTAT FINANCIER	26
10.2.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	27
10.3.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	27
10.4.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	27
10.5.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES HORS CONTRATS DE LOCATION	28
10.6.	VALEURS COMPTABLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS	29
NOTE 11.	AUTRES ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS	32
NOTE 12.	RÉSULTAT SUR SITUATION MONÉTAIRE	33
NOTE 13.	CAPITAUX PROPRES	35
13.1.	AUTRES RÉSERVES	35
13.2.	DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	36
13.3.	DIVIDENDES PAR ACTIONS	36
13.4.	INTÉRÊT DES DÉTENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE	37
NOTE 14.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	38
NOTE 15.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	38

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 arrêtés 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 2024 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 18 septembre 2025 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 2024 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne et notamment les amendements suivants :

- Amendements d'IAS 21- Absence de convertibilité.

Les textes ci-dessus sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2025.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB au 30 juin 2025 adoptés ou non encore adoptés par l'Union Européenne et qui seront d'application postérieure à 2025 sont principalement :

- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 - Classement et évaluation des instruments financiers ;
- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 - Contrats faisant référence à l'électricité produite de sources naturelles ;
- IFRS 18 et amendements liés - Présentation et informations à fournir dans les états financiers.

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 2024.

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 2024.

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 pour le premier semestre 2025. En particulier aucune provision significative pour risques et charges liés à l'environnement ne figure au bilan consolidé au 30 juin 2025. 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

Au cours du premier semestre 2025 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers »

- Transmission universelle de patrimoine des Fromageries de Saint Saviol à Compagnie Laitière Européenne le 15 janvier 2025.

Concernant le secteur des « Autres Produits Laitiers »

- 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%.

Au cours de l'exercice 2024 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers »

- Prise de participation minoritaire conférant une influence notable dans les sociétés norvégiennes A La Carte Produkter AS et Salsus AS respectivement à hauteur de 20,33% et 24,96% le 11 juillet 2024. Un goodwill de 4,6 millions d'euros a été comptabilisé.

Concernant le secteur des « Autres Produits Laitiers »

- Le Groupe a acquis 100 % de la société Ugalait SAS le 1er juillet 2024. Cette acquisition renforce le portefeuille de produits de spécialités à destination des crémiers fromagers en France, activité dans laquelle le Groupe est déjà présent à travers la société Prodilac. Le Groupe a comptabilisé des actifs pour 3,1 millions d'euros à la date d'acquisition. Le goodwill résiduel est non significatif.
- Le Groupe a cédé sa participation de 37,99% dans la société Sanicoopa le 31 décembre 2024, générant une plus-value consolidée de 0,4 million d'euros.

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 et les dynamiques économiques internationales. Les récentes discussions ne permettent pas d'envisager une 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 2025.

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Directeur Général, principal décideur opérationnel.

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

Les Produits Fromagers : ce secteur regroupe la production et la distribution de fromages de marque et spécialités fromagères sur la plupart des marchés.

Les Autres Produits Laitiers : ce secteur regroupe la production et la distribution des crèmes fraîches et beurres de grande consommation, des produits pour la restauration commerciale (crèmes fraîches et UHT, préparations pour desserts, beurres pâtisseries, crèmes longue conservation) et

des préparations à base de lait pour l'hôtellerie de luxe internationale.

Cette activité regroupe également les beurres techniques et les protéines laitières à haute spécificité pour les industries alimentaires, les industries de la nutrition et de la santé.

Parmi les indicateurs clés de performance revus et utilisés par le principal décideur opérationnel, seuls le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant 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 :

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
CA par secteur	1 908 113	1 920 302	1 611 304	1 577 813	68 434	64 296	3 587 851	3 562 411
CA inter-secteur	-101 440	-100 816	-36 816	-31 735	-53 656	-49 758	-191 912	-182 309
CA externe	1 806 673	1 819 486	1 574 488	1 546 078	14 778	14 538	3 395 939	3 380 102
Dotations aux amortissements et provisions	-59 528	-64 081	-35 214	-35 528	-2 462	-4 416	-97 204	-104 025
Résultat opérationnel courant	56 531	62 728	62 447	61 939	-16 444	-15 107	102 534	109 560
Marge opérationnelle courante ⁽¹⁾	3,0 %	3,3 %	3,9 %	3,9 %	-	-	3,0 %	3,2 %
Coûts de réorganisation ⁽²⁾	-6 637	-2 962	-2 204	-1 293	768	-	-8 073	-4 255
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	-7 068	-	-	-110	-	-	-7 068	-110
Résultat sectoriel	42 826	59 766	60 243	60 536	-15 676	-15 107	87 393	105 195

(1) Le calcul de la marge opérationnelle (rapport du Résultat opérationnel courant sur le Chiffre d'affaires) n'est pas pertinent sur le secteur « Autres ».

(2) Confère note 5.

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

En milliers d'euros	Autres Produits							
	Produits Fromagers		Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actifs incorporels et corporels nets	1 223 584	1 222 832	591 932	610 709	156 456	157 475	1 971 972	1 991 016
Actifs financiers	4 854	5 602	2 238	2 428	33 783	27 841	40 875	35 871
Participations dans les entreprises associées	37 914	37 019	-	-	-	-	37 914	37 019
Autres actifs non courants	4 818	5 759	-	-	-	-	4 818	5 759
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (*)	1 271 170	1 271 212	594 170	613 137	190 239	185 316	2 055 579	2 069 665

(*) Selon la définition d'IFRS 8-24b, les montants des actifs non courants s'entend 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 :

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Investissements incorporels et corporels (*)	69 294	59 905	39 251	31 402	4 330	2 966	112 875	94 273

(*) Le total des investissements est net de 1,8 million d'euros de subventions d'investissement en 2025 (3,1 millions d'euros en 2024).

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2025	2024
Résultat sectoriel	87 393	105 195
Autres charges et produits opérationnels (*)	-4 129	-2 440
Résultat opérationnel	83 264	102 755
Charges financières	-29 996	-35 815
Produits financiers	17 763	25 893
Résultat sur situation monétaire	519	-5 258
Quote-part de résultat net des entreprises associées	1 918	1 303
Résultat avant impôts	73 468	88 878
Impôts sur les résultats	-28 535	-24 877
Résultat de la période	44 933	64 001

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

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

En milliers d'euros	2025			2024		
	6 mois		Au 30 juin	6 mois		Au 31 décembre
	Chiffre d'affaires	Investissements incorporels et corporels	Total des actifs non courants	Chiffre d'affaires	Investissements incorporels et corporels	Total des actifs non courants
France	1 061 314	69 950	1 131 834	1 010 626	64 111	1 126 430
Reste de l'Europe (*)	1 185 765	19 113	507 931	1 184 764	17 236	490 051
Reste du monde	1 148 860	23 812	415 814	1 184 712	12 926	453 184
TOTAL	3 395 939	112 875	2 055 579	3 380 102	94 273	2 069 665

(*) Le seul pays représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe en dehors de la France est l'Allemagne, soit 372,9 millions d'euros en 2025 contre 360,1 millions d'euros en 2024. Il n'est pas possible de donner d'information plus détaillée sans remettre en cause le secret des affaires et l'intérêt de la société.

NOTE 4. ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

4.1. Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers (*)	424 818	364 496
Marchandises	64 511	54 773
Produits finis	569 359	489 403
Dépréciation	-48 966	-53 298
TOTAL	1 009 722	855 374

(*) 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 +154,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (+131,1 millions d'euros au 30 juin 2024) dont une variation organique de +193,2 millions d'euros et un effet de change de -35,7 millions d'euros.

Cette variation s'explique d'une part, par un effet de saisonnalité lié à la reconstitution des stocks au premier

semestre, par un ralentissement d'activité sur certaines zones et par la hausse continue des cotations de beurre impactant la valorisation des stocks de l'activité des Autres Produits Laitiers.

4.2. Clients et autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Clients	821 328	989 401
Créances fiscales (hors IS) et sociales	103 099	111 816
Débiteurs divers	50 420	55 582
Charges constatées d'avance et divers	25 493	29 792
Dépréciation	-16 990	-18 719
TOTAL	983 350	1 167 872

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 2025, une reprise de dépréciation du poste clients de 0,6 million d'euros a été enregistrée, contre une reprise de dépréciation de 0,4 million d'euros au premier semestre 2024.

4.3. Fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fournisseurs d'exploitation	858 856	875 557
Fournisseurs d'immobilisations	17 350	18 328
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	344 719	376 489
Produits constatés d'avance	2 699	8 325
Autres créditeurs ^(*)	147 527	188 920
TOTAL	1 371 151	1 467 619

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

Au 31 décembre 2024, ils intégraient également l'option d'achat et de vente de 5% des titres Bake Plus pour 4,2 millions d'euros et qui a été exercée le 24 juin 2025.

NOTE 5. ÉLÉMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

En milliers d'euros	6 mois	
	2025	2024
Réorganisations ⁽¹⁾	-8 073	-4 255
Dépréciations d'actifs ⁽²⁾	-7 068	-110
Litiges et indemnités ⁽³⁾	-2 822	-2 057
Sinistres	-350	-404
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations	-235	285
Autres	-722	-264
TOTAL	-19 270	-6 805

(1) Dont principalement en 2025 des plans de réorganisation en France chez CF&R pour un total de 5,2 millions d'euros auxquels s'ajoutent des plans en Amérique du Sud à hauteur de 2,6 millions d'euros. Des PSE en Europe font l'objet d'annonces aux salariés le 01 juillet 2025 et ne font donc pas l'objet de comptabilisation au 30 juin. Ils seront enregistrés au second semestre.

En 2024, il s'agissait principalement d'un plan de réorganisation aux États-Unis.

(2) Dont principalement 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 principalement en 2025 des frais juridiques relatifs à un litige aux États-Unis datant de 2014 pour 2,9 millions d'euros, (1,6 million d'euros au 30 juin 2024) et des frais d'honoraires concernant le litige Sunlait pour 0,5 million d'euros (0,9 million au 30 juin 2024).

● 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 pandémie, conflit Ukraine-Russie notamment) sur les flux de trésorerie future des UGT identifiées.

Au 30 juin 2025 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 co-entreprises et entreprises associées, qui considérées individuellement, n'ont pas de caractère significatif.

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2025	2024
Quote-part dans les résultats avant impôts	2 331	1 640
Quote-part dans les impôts	-413	-337
TOTAL	1 918	1 303

Au 30 juin 2025, la variation du poste Participations dans les co-entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Au 1er janvier 2025	37 019	28 809
Variation de périmètre (*)	-	7 350
Résultat de la période	1 918	1 745
Dividendes distribués	-381	-969
Autres	-51	-88
Variation écart de conversion	-591	172
SOLDE FIN DE PERIODE	37 914	37 019

(*) En 2024, prise de participation dans les sociétés norvégiennes A La Carte Produkter AS et Salsus AS à hauteur respectivement de 20,33% et 24,96% et cession de la participation de 37,99% dans la société Sanicoopa SARL.

NOTE 7. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2025	2024
Impôts courants	-31 568	-28 479
Impôts différés	3 033	3 602
TOTAL	-28 535	-24 877

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 :

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2025	2024
Résultat avant impôts	73 468	88 878
Taux d'imposition en France (%)	25,83 %	25,83 %
Impôts théoriques au taux courant d'impôt en France	18 973	22 953
Différence entre taux d'imposition étrangers et français ⁽¹⁾	-836	-1 544
Retraitement de l'impôt des entreprises associées	-406	-291
Bénéfices non assujettis à l'impôt et charges non déductibles ⁽²⁾	2 713	2 048
Impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	1 277	1 246
Crédits d'impôts	-575	-1 044
Activation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement ⁽³⁾	1 443	829
Changement de taux sur les impôts différés	-	-
Hyperinflation ⁽⁴⁾	95	552
Autres ⁽⁵⁾	5 851	128
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	28 535	24 877
Taux moyen pondéré constaté	38,84 %	27,99 %

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

(2) En 2025, impact de charges non déductibles ou de résultats imposés sur une base ou à taux différents (1,8 millions d'euros) et de la contribution exceptionnelle sur les sociétés s'appliquant au groupe d'intégration fiscale CLE (0,9 million d'euros).

(3) Pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2025, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à la non reconnaissance de 1,4 million d'euros d'impôts différés actifs, contre une non reconnaissance d'impôts différés actifs de 0,8 million d'euros en 2024.

(4) Traitement de l'hyperinflation en Argentine.

(5) Principalement régularisation d'impôts sur exercices antérieurs et contrôles fiscaux.

Hors effet d'hyperinflation, impact des contrôles fiscaux et régularisation d'impôts sur exercices antérieurs, le taux d'imposition effectif serait en 2025 de 29,3 % contre 27,4 % en 2024.

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 01/01/2025	522 054	1 405 044	1 927 098
Investissements nets des subventions ⁽¹⁾	3 082	107 814	110 896
Cessions	-	-4 527	-4 527
Dotations aux amortissements	-3 011	-84 856	-87 867
Dépréciations ⁽²⁾	-31	-7 037	-7 068
Reprises de dépréciation	-	145	145
Variations de périmètre	-	-	-
Autres variations	-	1 745	1 745
Impact du traitement hyperinflation	2 386	7 058	9 444
Différences de conversion	-9 916	-31 600	-41 516
Valeur nette comptable au 30/06/2025	514 564	1 393 786	1 908 350

(1) Intègre 1,8 million d'euros de subventions d'investissement comptabilisées en déduction des investissements.

(2) confère Note 5 (2).

8.2. Contrat de location IFRS 16

Impacts sur les comptes de la période

Les principaux impacts au 30 juin 2025 sur les états financiers de l'application de la norme IFRS 16 sont les suivants :

Impacts au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2025	2024
Dotations et reprises d'exploitation	-15 293	-15 443
Autres produits et charges d'exploitation	18 524	18 060
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 231	2 617
Autres produits et charges opérationnels	76	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	3 307	2 617
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-2 995	-3 292
Change net	-492	-397
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	-180	-1 072
Impôts différés	53	295
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	-127	-777

Impacts au bilan

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	63 622	63 918
Impôts différés actif	17 225	17 469
ACTIFS	80 847	81 387

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Résultats non distribués	-4 731	-5 243
CAPITAUX PROPRES	-4 731	-5 243
Obligations locatives non courantes	43 493	44 258
Impôts différés passifs	15 877	16 060
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	59 370	60 318
Fournisseurs et autres créditeurs	1 256	1 512
Obligations locatives courantes	24 952	24 800
TOTAL PASSIFS COURANTS	26 208	26 312
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	80 847	81 387

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 (*)	TOTAL
Valeur brute	1 303	69 043	45 676	42 407	158 429
Amortissements et dépréciations cumulés	-410	-44 312	-27 917	-21 872	-94 511
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	893	24 731	17 759	20 535	63 918
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Différences de conversion	-	-582	-376	-237	-1 195
Nouveaux contrats	90	1 575	3 738	5 483	10 886
Dépréciation	-	-	-	-	-
Dotation aux amortissements	-69	-4 864	-4 549	-5 811	-15 293
Modifications de contrats	-	3 115	776	1 403	5 294
Reclassement	-	-	-	-	-
Hyperinflation	-	2	29	-19	12
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLÔTURE	914	23 977	17 377	21 354	63 622
Valeur brute	1 395	70 084	46 885	43 722	162 086
Amortissements et dépréciations cumulés	-481	-46 107	-29 508	-22 367	-98 463

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

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Courant	Non Courant
SOLDE A L'OUVERTURE	69 058	24 800	44 258
Augmentation	10 867	-	-
Remboursement	-15 529	-	-
Différences de conversion	-1 245	-	-
Variations de périmètre	-	-	-
Modifications de contrats	5 294	-	-
SOLDE A LA CLÔTURE	68 445	24 952	43 493

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Dans un délai d'un an	24 952	24 800
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	35 691	35 777
Au-delà de la 5e année	7 802	8 481
TOTAL	68 445	69 058

Autres informations

MONTANTS DES LOYERS NON RETRAITES IFRS 16

Le tableau ci-dessous présente les loyers qui résultent des contrats de location non capitalisés :

	6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2025	2024
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-857	-1 109
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-1 830	-2 045
Loyers variables	-3 663	-3 376
TVA non déductible	-426	-370
Autres (*)	-554	58
TOTAL	-7 330	-6 842

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

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

	6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2025	2024
Montant des loyers payés pour location hors IFRS16	7 372	7 237
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 2024	79 156	2 211	19 437	21 648
Différences de conversion	-59	-286	-307	-593
Dotations aux provisions	9 364	10 665	16 647	27 312
Emplois	-5 295	-1 202	-12 355	-13 557
Variation de périmètre ⁽³⁾	51	-	2	2
Variations des écarts actuariels	-1 426	-	-	-
Autres variations	244	-	-	-
Au 31 décembre 2024	82 035	11 388	23 424	34 812
Différences de conversion	23	46	-143	-97
Dotations aux provisions ⁽¹⁾	2 070	4 296	1 478	5 774
Emplois ⁽²⁾	-	-3 383	-10 619	-14 002
Variation de périmètre ⁽³⁾	-	-	-	-
Variations des écarts actuariels ⁽⁴⁾	-4 691	-	-	-
Autres variations	-	-1 818	-	-1 818
Au 30 juin 2025	79 437	10 529	14 140	24 669

(1) En 2025, la dotation aux provisions pour réorganisation concerne principalement les projets de réorganisation en France.
Les dotations pour "Autres risques et charges" concernent principalement les provisions pour litiges.

(2) Les reprises de provisions s'élèvent à 14 millions d'euros et se répartissent en 9,3 millions d'euros de provisions utilisées et 4,7 millions d'euros devenues sans objet.

(3) En 2024, entrée d'Ugalait SAS.

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

Au 30 juin 2025, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 10,5 millions d'euros (décembre 2024 : 11,4 millions d'euros), des litiges sociaux pour 8,5 millions d'euros (décembre 2024 : 11,8 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 1,8 million d'euros (décembre 2024 : 3,2 millions d'euros), et divers risques pour 3,9 millions d'euros (décembre 2024 : 8,4 millions d'euros).

Les provisions pour risques et litiges sont destinées à couvrir chaque risque et chaque litige identifiés. 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 est révisée à chaque clôture et ne donne pas lieu à date à ajustement significatif du montant.
- En 2021, deux organisations de producteurs de lait françaises ont assigné Savencia en justice pour, de leur point de vue, une application incorrecte par Savencia de ses obligations contractuelles en particulier pour ce qui concerne la détermination du prix du lait. En 2022, le Groupe a signé un accord avec l'une de ces organisations clôturant ainsi le litige les opposant. Quant au second dossier, un jugement rendu le 30 août 2022 par le tribunal judiciaire de Coutances a condamné Savencia à verser à l'AOP Sunlait un montant de 26 millions d'euros au titre de 2020 et un montant restant à définir pour 2021, sans prononcer toutefois l'exécution de ce jugement. Tout en prenant acte de la décision judiciaire, le Groupe Savencia l'a contesté vigoureusement et a fait immédiatement appel, fort de ses arguments juridiques développés tant sur la forme que sur le fond. Le Groupe a considéré en outre que, sur le plan économique, ce jugement ne tenait pas compte du fait que Savencia a payé aux adhérents de Sunlait un prix du lait supérieur à la moyenne du marché national. Dans ce

contexte, Savencia maintient qu'il respecte les termes de ses contrats et qu'à ce titre, les demandes de Sunlait étaient injustifiées. L'arrêt rendu le 05 décembre 2023 par la cour d'Appel de Caen a invalidé l'ensemble des décisions rendues en première instance et a débouté l'AOP Sunlait de toutes ses demandes. L'AOP Sunlait a décidé le 8 février 2024 de se pourvoir devant la cour de cassation et a saisi le Comité de Règlement des Différends Commerciaux Agricoles (CRDCA), lequel a décidé le 19 février 2024 la prolongation du préavis de rupture des contrats-cadres conclus avec les Organisations jusqu'au 31 octobre 2024. Malgré l'échéance de la plupart des contrats-cadres, le Groupe maintient la collecte laitière des affiliés à l'AOP Sunlait. Le CRDCA a validé fin janvier 2025 la solution de collecte temporaire proposée aux producteurs, a acté la fin des relations contractuelles entre Sunlait et Savencia et a confirmé le respect de la loi et des contrats par Savencia. La procédure suit son cours. Savencia reste confiant dans ses arguments. Aucune provision n'est enregistrée à ce titre.

- 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.
- Des procédures sont en cours aux Etats-Unis opposant le groupe Blandin et le groupe Savencia à la suite de 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.
- Dans le cadre des enquêtes lancées le 21 août 2024 par le Ministère du Commerce de la République populaire de Chine (MOFCOM) concernant les pratiques commerciales des acteurs européens du secteur laitier, le groupe Savencia a été sollicité et a répondu à l'ensemble des demandes dans le cours du 4e trimestre 2024. Un audit du MOFCOM a eu lieu au cours de la 1ère semaine de juillet 2025. Aucune décision à ce stade n'a été partagée avec le Groupe Savencia.

NOTE 10. FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

10.1. Résultat financier

En milliers d'euros	6 mois	
	2025	2024
Charges financières d'intérêts ^{(1) (*)}	-19 609	-24 269
Commissions bancaires ^(**)	-2 784	-3 598
Charges d'intérêts sur obligations locatives ⁽²⁾	-3 079	-3 535
Autres charges financières nettes	-3 788	-1 517
Instruments de couverture de taux d'intérêts net	-	-
Change net	-736	-2 896
CHARGES FINANCIÈRES	-29 996	-35 815
Produits financiers ^{(3) (***)}	16 828	23 450
Instruments de couverture de taux d'intérêts net ⁽⁴⁾	935	2 443
PRODUITS FINANCIERS	17 763	25 893
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-12 233	-9 922
Dont charges d'intérêts, net ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾⁺⁽⁴⁾	-4 925	-1 911

(*) Impact de la baisse des taux d'intérêt essentiellement.

(**) En juin 2024, les commissions bancaires étaient impactées par la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit.

(***) En 2025, impact de la baisse des rendements.

10.2. Autres actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Prêts et créances	26 020	20 309
Titres immobilisés évalués à la JV par résultat (>1an)	16 727	15 602
Dépréciation ⁽¹⁾	-1 872	-40
TOTAL	40 875	35 871

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

Les actifs financiers comprennent notamment des obligations convertibles Horizon Agroalimentaire pour 2,7 millions d'euros, des titres Cathay III et IV pour 3 millions d'euros et FnB Europe Fund SLP Private I et II Equity pour 2,2 millions d'euros.

Les autres participations ne présentent pas de caractère significatif.

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 permettent 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 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie	382 027	295 675
Équivalents de trésorerie	386 719	431 820
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	768 746	727 495

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 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	768 746	727 495
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-134 691	-49 977
TRESORERIE NETTE	634 055	677 518

10.5. Emprunts et dettes financières hors contrats de location

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2024	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres ^(*)	1 029 327	15 575	1 013 752	829 728	14 906	814 822
Comptes courants bloqués de la participation	14 603	11 859	2 744	15 296	12 859	2 437
Emprunts obligataires	234 932	217 065	17 867	270 674	219 251	51 423
Concours bancaires courants	109 631	-	109 631	23 779	-	23 779
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES A LA CLÔTURE	1 388 493	244 499	1 143 994	1 139 477	247 016	892 461

(*) 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 2025	Au 31 décembre 2024
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 139 477	1 114 061
Émission d'emprunts ⁽¹⁾	207 290	153 106
Remboursement d'emprunts ⁽¹⁾	-42 182	-121 058
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	85 957	-6 828
Ecarts de conversion	-2 049	957
Variation de périmètre ⁽²⁾	-	-761
EMPRUNTS A LA CLÔTURE	1 388 493	1 139 477

(1) Dont au 1^{er} semestre 2025, tirage de lignes à moyen terme et émission de billets de trésorerie principalement.

En 2024, dont remboursement de 100 millions d'euros de la ligne moyen et long terme de l'emprunt syndiqué financé par l'émission de billets de trésorerie.

(2) En 2024, entrées de Bourgogne Logistique Frais et d'Ugalait.

L'endettement financier brut augmente de 249 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 140,7 millions d'euros avec un solde net de 526,8 millions d'euros au 30 juin 2025.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage 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 2025	Au 31 décembre 2024
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-244 499	-247 016
Emprunts et concours bancaires	-1 143 994	-892 461
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	-1 388 493	-1 139 477
Autres actifs financiers courants	92 906	25 847
Trésorerie et équivalents trésorerie	768 746	727 495
ENDETTEMENT NET	-526 841	-386 135
Actions en auto-détention	63 004	39 456
DETTE FINANCIÈRE NETTE	-463 837	-346 679

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 2025						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	16 727	-	16 727	16 727
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	24 148	24 148	24 148
Autres actifs financiers non courants	-	-	16 727	24 148	40 875	40 875
Dérivés sur taux	1 115	2 969	-	-	4 084	4 084
Instruments financiers dérivés non courants	1 115	2 969	-	-	4 084	4 084
Créances clients	-	-	-	812 419	812 419	812 419
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 311	1 311	1 311
Autres dérivés sur devises	9 660	-	-	-	9 660	9 660
Autres dérivés sur taux	-	2 353	-	-	2 353	2 353
Instruments financiers dérivés courants	9 660	2 353	-	-	12 013	12 013
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	89 006	3 900	92 906	92 906
Comptes courants financiers	-	-	-	173 179	173 179	173 179
Disponibilités	-	-	-	208 848	208 848	208 848
Equivalents de trésorerie	-	-	386 719	-	386 719	386 719
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	386 719	382 027	768 746	768 746
TOTAL ACTIF	10 775	5 322	492 452	1 223 805	1 732 354	1 732 354

(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 2025						
Emprunts obligataires	-	-	-	217 065	217 065	217 065
Autres emprunts et dettes	-	-	-	70 927	70 927	70 927
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	287 992	287 992	287 992
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	31 545	-	31 545	31 545
Autres	-	-	5 795	-	5 795	5 795
Autres passifs non courants	-	-	37 340	-	37 340	37 340
Autres dérivés sur taux	876	2 104	-	-	2 980	2 980
Instruments financiers dérivés non courants	876	2 104	-	-	2 980	2 980
Fournisseurs	-	-	-	858 856	858 856	858 856
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	332	332	332
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture sur matières premières	-	57	-	-	57	57
Autres dérivés sur devises	3 872	-	-	-	3 872	3 872
Instruments financiers dérivés courants	3 872	57	-	-	3 929	3 929
Dettes financières courantes	-	-	-	1 034 255	1 034 255	1 034 255
Comptes courants financiers	-	-	-	25 060	25 060	25 060
Concours bancaires courants	-	-	-	109 631	109 631	109 631
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	1 168 946	1 168 946	1 168 946
TOTAL PASSIF	4 748	2 161	37 340	2 316 126	2 360 375	2 360 375

(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 2024						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	15 601	-	15 601	15 601
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	20 270	20 270	20 270
Autres actifs financiers non courants	-	-	15 601	20 270	35 871	35 871
Dérivés sur taux	1 964	5 822	-	-	7 786	7 786
Instruments financiers dérivés non courants	1 964	5 822	-	-	7 786	7 786
Créances clients	-	-	-	979 529	979 529	979 529
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 567	1 567	1 567
Autres dérivés sur devises	4 413	-	-	-	4 413	4 413
Autres dérivés sur taux	-	10 705	-	-	10 705	10 705
Instruments financiers dérivés courants	4 413	10 705	-	-	15 118	15 118
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	15 167	10 680	25 847	25 847
Comptes courants financiers	-	-	-	91 258	91 258	91 258
Disponibilités	-	-	-	204 417	204 417	204 417
Equivalents de trésorerie	-	-	431 820	-	431 820	431 820
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	431 820	295 675	727 495	727 495
TOTAL ACTIF	6 377	16 527	462 588	1 307 721	1 793 213	1 793 213

(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 2024						
Emprunts obligataires	-	-	-	219 251	219 251	219 251
Autres emprunts et dettes	-	-	-	72 023	72 023	72 023
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	291 274	291 274	291 274
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	32 985	-	32 985	32 985
Autres	-	-	6 026	-	6 026	6 026
Autres passifs non courants	-	-	39 011	-	39 011	39 011
Autres dérivés sur taux	1 666	2 056	-	-	3 722	3 722
Instruments financiers dérivés non courants	1 666	2 056	-	-	3 722	3 722
Fournisseurs	-	-	-	875 557	875 557	875 557
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	230	230	230
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	4 287	-	4 287	4 287
Dérivés de couverture sur matières premières	-	296	-	-	296	296
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	4 555	-	-	-	4 555	4 555
Instruments financiers dérivés courants	4 555	296	-	-	4 851	4 851
Dettes financières courantes	-	-	-	867 283	867 283	867 283
Comptes courants financiers	-	-	-	26 199	26 199	26 199
Concours bancaires courants	-	-	-	23 779	23 779	23 779
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	917 261	917 261	917 261
TOTAL PASSIF	6 221	2 352	43 298	2 084 322	2 136 193	2 136 193

(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 2025, 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 4,8 millions 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 2025 et au 31 décembre 2024, 33,33% des parts de Bressor Alliance et 6,67 % des parts de BSI (Tianjin Foods Co., Ltd.). Les autres passifs non courants intègrent également la retenue de garantie dans le cadre des acquisitions de SAW S.A..

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 (*)	2024.12	2025.06
Indice à la clôture	457,70	102 331,00	117 880,30
Évolution vs 2011		22 258 %	25 655 %
Évolution vs N-1		134 %	15 %

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

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

L'impact des retraitements d'indexation liés à l'hyperinflation sur les principaux 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	
	2025	2024
Chiffre d'affaires	13 796	35 068
Consommations externes	-18 635	-54 023
Frais de personnel	-2 810	-6 614
Dotations et reprises d'exploitation	-4 004	-4 750
Autres charges et produits d'exploitation	-6	5 790
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	-11 659	-24 529
Autres charges et produits opérationnels	-119	-102
RÉSULTAT OPERATIONNEL	-11 778	-24 631
Résultat financier	-309	-576
Résultat sur situation monétaire	519	-5 258
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	-11 568	-30 465
Impôts sur les résultats	132	-4 551
Résultat net des activités poursuivies	-11 436	-35 016
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	-11 436	-35 016

BILAN

En milliers d'euros

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
ACTIF		
Immobilisations incorporelles et corporelles	75 588	86 311
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	75 588	86 311
Stocks et en-cours	4 918	7 577
TOTAL ACTIFS COURANTS	4 918	7 577
ACTIFS	80 506	93 888

En milliers d'euros

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Autres réserves	63 761	110 574
Résultats non distribués	-11 435	-49 551
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	52 326	61 023
Participations ne conférant pas le contrôle	4	4
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	52 330	61 027
Passifs d'impôts différés	28 176	32 861
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	28 176	32 861
PASSIFS	28 176	32 861
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	80 506	93 888

NOTE 13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Autres réserves

Evolution des autres réserves					
En milliers d'euros	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs par les autres éléments du résultat global	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2024	691	2 875	-2 682	-210 894	-210 010
Couverture de flux futurs de trésorerie			-		-
• Variations de juste valeur de l'exercice	4 018		-		4 018
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-1 025		-		-1 025
Gains et pertes actuariels - brut	-	-	4 921	-	4 921
Gains et pertes actuariels - Impôts	-	-	-1 467	-	-1 467
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
• Groupe			-	-1 007	-1 007
• Entreprises associées	-		-	-72	-72
SOLDE AU 30/06/2024	3 684	2 875	772	-211 973	-204 642
SOLDE AU 31/12/2024	-608	2 875	-1 720	-219 837	-219 290
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	-304 037

13.2. Détail par nature des autres éléments du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2025			2024		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecart de conversion	-88 407	-	-88 407	-1 201	-	-1 201
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	-267	65	-202	3 808	-971	2 837
Coût de couverture	61	-16	45	210	-54	156
Hyperinflation	17 006	-	17 006	66 796	-	66 796
Autres mouvements	-2 387	-	-2 387	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-159	-	-159	-72	-	-72
Total des éléments recyclables en résultat net	-74 153	49	-74 104	69 541	-1 025	68 516
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	4 691	-1 354	3 337	5 082	-1 508	3 574
Total des éléments non recyclables en résultat net	4 691	-1 354	3 337	5 082	-1 508	3 574
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	-69 462	-1 305	-70 767	74 623	-2 533	72 090

13.3. Dividendes par actions

<i>En milliers d'euros</i>	2025	2024
Dividendes versés par le Groupe	20 717	18 713
Dividendes par action (euro par action)	1,6	1,4

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	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
% 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	6 187	3 686	116	2 399	6 303	6 085
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	-1 290	141	-710	-209	-2 000	-68
Quote-part du résultat global revenant aux minoritaires	4 897	3 827	-594	2 190	4 303	6 017
Montant cumulé des intérêts minoritaires	214 140	203 370	36 376	38 197	250 516	241 567
Dividendes versés aux minoritaires	5 150	1 633	1 651	1 600	6 801	3 233

Informations financières en IFRS sur base 100 % avant opérations internes

BILAN

En milliers d'euros	Compagnie Laitière Européenne	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actifs courants	1 049 891	1 019 963
Actifs non courants	671 115	673 804
ACTIFS	1 721 006	1 693 767
Capitaux propres	693 335	688 117
Passifs courants	879 512	859 852
Passifs non courants	148 159	145 798
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 721 006	1 693 767

COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers d'euros	6 mois	
	2025	2024
Chiffre d'affaires	1 384 638	1 347 000
Résultat net de la période	18 734	10 605
Résultat global de la période	16 878	11 250

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	6 mois	
	2025	2024
Flux d'exploitation	35 666	-2 679
Flux d'investissements	-37 494	-36 639
Flux de financement	-13 747	-7 620
Incidence variation taux de change	-59	-59
Trésorerie d'ouverture	-176 126	-184 239
Trésorerie de clôture	-191 760	-231 236
Augmentation/Diminution de la trésorerie	-15 634	-46 997

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 Fromage and Dairy a enregistré au cours du premier semestre 2025 des ventes aux coopératives liées pour 66,5 millions d'euros (contre 56,4 millions d'euros au premier semestre 2024) et des charges pour un montant de 565 millions d'euros (contre 530,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2024).
- Le Groupe a vendu des prestations logistiques à la société STEF pour 0,3 million d'euros (0,5 million d'euros au 30 juin

2024) et acheté des prestations logistiques pour 15,1 millions d'euros (15,8 millions d'euros au 30 juin 2024) .

- Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. À ce titre, il a perçu une rémunération de 0,3 million d'euros au cours de ce semestre 2025 (0,3 million d'euros au premier semestre 2024).
- La société Eufipar assure des prestations pour le Groupe pour un montant nul au 30 juin 2025 (0,1 million d'euros au 30 juin 2024).
- Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 0,6 million d'euros au 30 juin 2025 (1,2 million d'euros au 30 juin 2024) et les achats 7,6 millions d'euros (8,4 millions d'euros au 30 juin 2024), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 15. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

À la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2025 par le Conseil d'Administration du 18 septembre 2025, d'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 1^{er} janvier au 30 juin 2025

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 2 188 160 €
572 028 041 R.C.S. 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 1^{er} janvier au 30 juin 2025

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 1^{er} janvier au 30 juin 2025, 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 19 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit Deloitte & Associés

Gilles COHEN

Emmanuel GADRET

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste qu'à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2025 pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et du résultat de la société et 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 18 septembre 2025

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'R' followed by a series of loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Régis MASSUYEAU

Directeur Financier