



SOLAIRE • EOLIEN • HYDRO • BIOMASSE • STOCKAGE



Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2025



1

PRESENTATION
DE L'ACTIVITE

1.1 Producteur d'électricité renouvelable et prestataire de services

Acteur international des énergies renouvelables fondé en 2005, **Voltalia est à la fois un producteur d'énergie indépendant à partir de ses propres centrales éoliennes, solaires, hydroélectriques, biomasse et de stockage et un prestataire de services sur l'ensemble de la chaîne de valeur.**

L'activité principale de Voltalia est la **production et la vente de l'électricité issue des installations éoliennes, solaires, hydrauliques, biomasse et de stockage que le Groupe détient et exploite.** La production d'électricité est vendue soit à des opérateurs publics à des prix fixés réglementairement ou définis par des appels d'offres, soit à des clients publics ou à des clients privés sur le marché libre. En 2024, Voltalia a ainsi vendu **4,7 TWh d'électricité renouvelable en hausse de 9% par rapport à 2023.**

Voltalia fournit également des **prestations de services : développement de nouvelles centrales, ingénierie et construction, exploitation-maintenance de centrales mises en opération et gestion d'actifs.** L'entreprise réalise ces prestations pour son propre compte comme pour le compte de tiers (investisseurs, propriétaires de centrales...). Voltalia est donc présent sur tout le cycle de vie des centrales.

Voltalia offre un profil unique avec 95% de sa puissance installée produisant de l'électricité à un prix compétitif en 2024. Fort de cette stratégie différenciante centrée sur les marchés non subventionnés, Voltalia est en mesure de saisir de nombreuses opportunités de créer de la valeur ajoutée supplémentaire à toutes les étapes du cycle de vie d'une centrale.

Enfin, pionnier sur le marché des entreprises, Voltalia propose une offre globale allant de la fourniture d'électricité verte aux services d'efficacité énergétique, en passant par la production locale d'électricité grâce à sa filiale Helexia.

Inscrite dans ses statuts en mai 2020, la Raison d'Etre de Voltalia « Améliorer l'environnement mondial en favorisant le développement local » vise deux objectifs : contribuer à la lutte contre le réchauffement climatique et produire localement une électricité accessible en créant des emplois locaux. Voltalia a choisi d'adopter, le 19 mai 2021 au cours de son Assemblée Générale, le statut d'Entreprise à Mission et de mettre ainsi en cohérence son activité avec ses statuts en y inscrivant,

en plus de sa Raison d'Etre, trois objectifs environnementaux et sociaux qu'elle poursuit au quotidien dans le cadre de son activité.

Cette mission est assurée chaque jour par 2 006 collaborateurs (au 30 juin 2025) dans 20 pays sur 3 continents et plus encore, Voltalia possédant une capacité d'action mondiale pour ses clients.

Au premier semestre 2025, Voltalia a vendu 2 373 GWh d'électricité renouvelable générant un chiffre d'affaires de 152,1 millions d'euros. Le chiffre d'affaires des activités de Services se sont élevés à 104,8 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, Voltalia dispose d'une capacité en exploitation et en construction de 3,3 GW.

L'Entreprise dispose d'un portefeuille de projets en développement représentant une capacité totale de 17,4 GW, dont 1,2 GW sécurisé par des contrats long-terme de vente d'électricité au 30 juin 2025.

1.2 Le Modèle d'affaires de Voltalia

Depuis 2016 et le développement accéléré dans les services, Voltalia exploite un modèle économique différenciant, qui associe production d'électricité et fourniture de services. Le savoir-faire développé à la fois sur les actifs détenus en propre et au profit de clients tiers permet de réaliser des économies d'échelle et concourt à l'optimisation de la création de valeur durable des centrales, dans l'intérêt commun de Voltalia, de ses clients, partenaires, actionnaires et de l'ensemble des parties prenantes internes et externes du Groupe.

Le savoir-faire et les synergies générées par la complémentarité des deux métiers de Voltalia lui permettent de concevoir un projet renouvelable de A à Z, de proposer une électricité compétitive et d'apporter à ses clients une palette de solutions sur mesure quel que soit le stade du projet (efficacité énergétique, projets prêts à construire, services d'exploitation-maintenance de centrales, gestion d'actifs...). Ce positionnement, unique sur le marché, constitue un avantage concurrentiel déterminant pour maximiser la création de valeur partagée avec l'ensemble des parties prenantes de Voltalia.

Modèle d'affaires

RESSOURCES

ÉQUIPES

- Plus de 2 000 collaborateurs au service de la transition énergétique
- Une culture d'entreprise fondée sur quatre valeurs : entrepreneuriat, ingéniosité, intégrité et esprit d'équipe

ACTIFS

- 2,5 GW de centrales renouvelables en exploitation détenues en propre dans 20 pays

SAVOIR-FAIRE

- Expertise sur l'ensemble de la chaîne de valeur d'un projet renouvelable, du développement à l'exploitation en passant par la construction, la maintenance et la vente d'énergie
- Expertise multi-énergie au service du climat

CAPACITÉ FINANCIÈRE

- Croissance moyen-terme financée en capitaux propres par l'actionnaire de référence et les investisseurs long terme
- Capacité à lever de la dette grâce aux contrats long terme (durée résiduelle des contrats 16,4 ans)

ENTREPRISE À MISSION

- Objectifs de mission environnementaux et sociaux alignés sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies
- Gestion intégrée des risques sociaux et environnementaux à chaque étape des projets
- Politiques RH et HSE au service de l'engagement, de la santé et de la sécurité des équipes, Programme Conformité
- Adoption d'une trajectoire de réduction des émissions à échéance 2030

MODÈLE INTÉGRÉ



DÉVELOPPEMENT (de 2 à 8 ans)

- Négociation foncière, conception des centrales, obtention des permis
- Négociation de PPA ou participation à des enchères
- Financement des projets
- Études d'impact social et environnemental



INGÉNIERIE, FOURNITURE D'ÉQUIPEMENT ET CONSTRUCTION (de 1 à 2 ans)

- Ingénierie
- Achat
- Construction



EXPLOITATION ET MAINTENANCE (de 15 à 40 ans)

- Entretien du matériel
- Exploitation durable de centrales électriques
- Gestion d'actifs (services administratifs, financiers et contractuels)

RAISON D'ÊTRE

« Améliorer l'environnement mondial en favorisant le développement local »

DEUX MÉTIERS

Pour produire de l'électricité renouvelable, Voltalia développe, construit et exploite ses propres centrales et en opère la maintenance.

PRODUCTEUR D'ÉNERGIE RENOUVELABLE

POUR VOLTALIA

SYNERGIES

PRESTATAIRE DE SERVICES POUR COMPTE PROPRE ET CLIENTS TIERS

POUR DES CLIENTS EXTERNES

Voltalia accompagne ses clients sur l'ensemble de la chaîne de valeur d'un projet renouvelable (développement, construction, cessions de projets à tous les stades, services d'exploitation, maintenance, gestion d'actifs...)

IMPACTS 2024

ENGAGEMENT ET EXPERTISE DES COLLABORATEURS

- Croissance des effectifs de 9 %
- Part des femmes dans les effectifs (34 %)

DE NOUVELLES CENTRALES RENOUVELABLES POUR VOLTALIA ET SES CLIENTS

- 3,3 GW en opération & construction
- 4,7 TWh d'électricité verte produite et vendue
- Plus de 500 MW développés et vendus (à différents stades de développement)
- 6,5 GW de capacité sous gestion pour des clients tiers

CRÉATION DE VALEUR

- Atteinte de l'objectif d'EBITDA 2024 après écrêtement d'environ 215 millions d'euros

LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

- 1 379 kilotonnes de CO₂ équivalent évitées grâce à la production de Voltalia
- Réduction de 10,7 % de l'intensité carbone des centrales solaires depuis 2022

DÉVELOPPEMENT HUMAIN LOCAL

- 53 % de MW en construction accompagnés d'un Plan d'engagement des parties prenantes aligné aux standards de performance de la SFI*
- 62 % des MW développés par Voltalia situés dans des pays non-membres de l'OCDE

OPTIMISATION ET PRÉSERVATION DES RESSOURCES

- 53 % des MW en construction accompagnés d'études d'impact environnemental alignées aux standards de performance de la SFI*
- 41 % des MW solaires installés sur des sols co-utilisés ou valorisés

1.3 Activités de Services

Voltalia développe et propose des Services sur l'ensemble de la chaîne de valeur d'un projet d'énergie renouvelable, du Développement à l'Exploitation-Maintenance, en passant par la Fourniture d'Équipements et la Construction. Ces services sont réalisés par Voltalia pour son compte propre et pour le compte de clients tiers tels que des compagnies d'électricité, des entreprises de tous secteurs ou des fonds d'infrastructure.

L'activité pour clients tiers permet également à Voltalia de sonder et de prospecter de nouveaux territoires avant de s'y établir durablement en tant que producteur d'électricité. Cette stratégie diminue considérablement le risque. Récemment, l'activité de services a servi de tremplin dans des pays comme l'Albanie.



1.3.1 Des compétences clés sur l'ensemble de la chaîne de valeur

Voltalia intervient sur l'ensemble du cycle de vie de la centrale et prend en compte à chaque étape du projet les enjeux sociaux et environnementaux associés. La responsabilité sociale et environnementale est au cœur de la mission de Voltalia et souligne l'importance accordée par chacun des collaborateurs du Groupe à son impact positif sur l'environnement et les communautés locales.

- Développement (de 2 à 8 ans)




Les équipes de Voltalia interviennent à chaque étape du **Développement** de projets, de l'évaluation du potentiel et de la sécurisation des meilleurs terrains, ainsi que sur le financement du projet et la connexion au réseau jusqu'au lancement de la construction après avoir obtenu tous les permis et autorisations nécessaires. Ces fonctions occupent 347 salariés de l'entreprise. Au 30 juin 2025, Voltalia a un portefeuille de projets en développement d'une capacité totale de 17,4 GW.

- Ingénierie, Fourniture d'équipement et Construction (de 1 à 2 ans)

Les équipes **Ingénierie, Fourniture d'équipement et Construction** sont en charge de la conception de la centrale, de la sélection des fournisseurs et sous-traitants ainsi que de la construction des infrastructures de production d'électricité (centrales et lignes de transmission si nécessaire). Elles supervisent les chantiers et procèdent aux tests de raccordement jusqu'à la mise en service de la centrale. Ces fonctions occupent 311 salariés de l'entreprise. Au 30 juin 2025, Voltalia a 755 MW en construction pour son compte propre et plus de 800 MW pour compte de tiers.

- Exploitation-maintenance (de 15 à 40 ans)

Les équipes d'**Exploitation-Maintenance** optimisent la performance des centrales et réalisent les interventions de maintenance préventive et corrective. Elles peuvent assurer également la gestion administrative et financière des centrales (adaptation aux changements réglementaires, facturation de l'électricité...). Ces fonctions occupent 412 salariés de l'entreprise. Au 30 juin 2025, Voltalia opère la gestion d'un portefeuille de 7,7 GW pour compte de tiers (+20%), auquel s'ajoute 2,5 GW de capacité en exploitation (+3%).

Développement (de 2 à 8 ans)	Ingénierie, Fourniture d'équipement et Construction (de 1 à 2 ans)	Exploitation-Maintenance (de 15 à 40 ans)
<ul style="list-style-type: none"> Négociation foncière, conception des centrales, obtention des connexions au réseau et permis Négociation de PPA ou participation à des enchères Financement de projets 	<ul style="list-style-type: none"> Ingénierie Fourniture d'équipements Gestion de la construction 	<ul style="list-style-type: none"> Exploitation de centrales Maintenance des équipements Ventes d'énergie Gestion administrative et financière (asset management) 
<ul style="list-style-type: none"> Dialogues avec les parties prenantes locales Identification des besoins locaux pour un développement humain positif Etudes d'impact environnemental et intégration des mesures de prévention 	<ul style="list-style-type: none"> Réduction des impacts environnementaux grâce à la mise en place d'un système solide de gestion des pratiques environnementales. Alignement de la performance HSE des sous-traitants et sous-contractants avec les exigences du groupe Voltalia Impact humain et économique positif des projets de Voltalia pour les communautés et entreprises locales 	<ul style="list-style-type: none"> Optimisation de l'usage des ressources naturelles Suivi et prévention des problématiques environnementales Soutien long terme aux projets initiés avec les communautés locales

2

CHIFFRES CLES

2.1 Capacité installée et production d'énergie

Capacité installée (en MW) consolidée par zone et filière au 30 juin 2025 :

En MW	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydro	Hybride	30 juin 2025
Albanie		140				140
Belgique		23				23
Brésil	773	750			12	1 535
Egypte		32				32
Espagne		30				30
France	81	260		5		346
Guyane française		14	7	5	23	48
Grèce		20				20
Hongrie		24				24
Italie		24				24
Jordanie		57				57
Pays-Bas		60				60
Portugal		82				82
Roumanie		13				13
Royaume-Uni		57			32	89
Total	854	1 587	7	9	67	2 524



Production d'électricité (en GWh) au 30 juin 2025

En GWh	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydro	Hybride ¹	Au 30 juin 2025
Albanie		132				132
Brésil	1 108	487			24	1 619
Egypte		39				39
France	74	41		2		118
Grèce		13				13
Guyane française		6	10			16
Helexia Brésil		119				119
Helexia Europe		169				169
Italie		3				3
Jordanie		65				65
Portugal		43				43
Royaume-Uni		37				37
	1 182	1 154	10	2	24	2 373

2.2 Informations sélectionnées du compte de résultat consolidé

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variations	
			A taux courants	A taux constants
Chiffre d'affaires	257,0	239,0	+8%	+12%
EBITDA	78,3	81,2	-4%	+3%
Marge d'EBITDA	30%	34%	-4pts	-3pts
Résultat net (part du Groupe)	-39,7	-15,7	x2,5	x2,7



2.3 Informations relatives à la structure financière

Le lecteur est invité à se reporter également aux comptes consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2025, consultable au chapitre 8 du présent document.

Au 30 juin 2025 :

- la trésorerie consolidée du Groupe s'élève à 235 millions d'euros contre 360 millions d'euros au 31 décembre 2024.
- l'endettement financier consolidé s'élève à 2 355 millions d'euros contre 2 303 millions d'euros au 31 décembre 2024.

3

FAITS
MARQUANTS

3.1 Gouvernance

L'assemblée générale annuelle de Voltalia s'est tenue en présence de nos actionnaires le 15 mai dernier à l'Espace Saint-Martin, 199 bis rue Saint Martin, 75003 Paris. Cela a été l'occasion pour Voltalia de rappeler son modèle, de présenter ses résultats 2024 et ses perspectives de croissance, ainsi que son rapport de mission 2024. L'Assemblée Générale a renouvelé le mandat d'administrateur de Sarah Caulliez et a procédé à la nomination de deux nouveaux administrateurs, dont un indépendant. Leur nomination vient enrichir la gouvernance de Voltalia avec des expertises complémentaires au reste du Conseil, au service de la réflexion stratégique et de l'ambition de croissance durable et responsable du groupe.

M. Bertrand Cousin a rejoint le Conseil en tant qu'administrateur indépendant. Il intégrera le Comité D'audit en tant que Président. Il remplace Alain Papiasse, administrateur indépendant sortant. Fort de plus de 30 ans d'expérience dans le secteur bancaire en France et à l'international, il a notamment dirigé plusieurs équipes en charge de financement d'actifs et de projets d'infrastructures. Son regard indépendant et sa connaissance approfondie des enjeux financiers mondiaux seront de précieux atouts pour accompagner la stratégie de Voltalia.

M. Alexis Grolin, bénéficiant de 20 ans d'expérience et spécialiste de la gestion d'actifs et de la transformation d'entreprise, a contribué à la structuration de nombreux projets dans le domaine de l'infrastructure, de l'immobilier et des énergies renouvelables. Son expertise en gouvernance d'entreprise et en investissement à impact vient renforcer l'engagement de Voltalia en faveur de la transition énergétique.

Suite à la croissance continue de ses engagements professionnels, Alain Papiasse a souhaité être déchargé de son mandat, après cinq années au sein du Conseil d'Administration de Voltalia.

Le Conseil d'Administration de Voltalia comprend huit membres dont trois femmes et trois membres indépendants.

3.2 Succès commerciaux et gain de projets

En janvier 2025, Voltalia a annoncé la signature d'un nouveau contrat de maintenance au Brésil² pour COPEL Get, filiale de Copel, l'une des principales entreprises de services publics du Brésil. Le nouveau contrat de 940 MW prévoit les services de maintenance de six parcs éoliens situés dans

² Communiqué de presse du 22 janvier 2025



le Rio Grande do Norte. L'accord, d'une durée de cinq ans, porte sur une capacité installée dans les complexes de Brisa Potiguar, Cutia et Bento Miguel, São Bento do Norte, Jandaíra, Aventura et Santa Rosa Mundo Novo.

En mars 2025, Voltalia a signé un contrat de vente d'électricité pour son projet hybride en Ouzbékistan³. L'accord a été conclu avec la société d'état JSC Uzenergosotish. Le projet associe 126 mégawatts de solaire, 300 mégawatts d'éolien et 100 mégawatts / 200 mégawattheures de stockage par batteries. Le projet débutera sa phase de construction au premier trimestre 2026 pour la partie solaire et le stockage, et au troisième trimestre 2026 pour la partie éolienne.

En parallèle de ce contrat d'achat d'électricité, Voltalia a également signé deux nouveaux accords de coopération :

- Un accord fixant les principaux termes et conditions pour le grand projet de stockage de 500 mégawatts/1 gigawattheure, Turan Storage, qui s'inscrit dans le cadre du partenariat tripartite⁴ signé lors du dernier forum d'investissement de Tachkent avec le ministère de l'Énergie et le ministère de l'Investissement et du Commerce extérieur ;
- Un accord énonçant les termes de référence pour l'implémentation d'un projet pilote d'agrivoltaïsme de 500 kilowatts dans la région de Tachkent. Ce projet, dont la mise en service est prévue dès le mois d'août 2025, servira de premier projet test suivant un concept d'agrivoltaïsme en Ouzbékistan.

En juillet 2025, Voltalia a signé deux nouveaux contrats de construction en Irlande⁴. ESB a réaffirmé sa confiance en Voltalia en lui attribuant deux nouveaux contrats clés en main d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (EPC) de centrales solaires, représentant une puissance totale de 92,9 mégawatts. Ces contrats portent sur la construction de la centrale solaire de Carriglong (43,7 mégawatts) et de la centrale solaire de Clashwilliam (49,2 mégawatts). Ces projets marquent la quatrième collaboration entre Voltalia et ESB depuis 2023.

3.3 Mise en construction de projets

En janvier 2025, en Colombie, Voltalia a lancé la construction d'un projet solaire⁵ d'une capacité de 19,7 MW. Situé dans la région de Tolima, le projet Los Venados sera le premier de Voltalia en Colombie. Le projet est adossé à un contrat de 15 ans qui sera dédié aux acheteurs du secteur privé. La mise en service est prévue pour le premier trimestre 2026.

3.4 Point sur la situation du réseau électrique brésilien

L'écroulement de la production au Brésil au premier semestre a atteint 268 GWh (soit 14% de la production brésilienne et 10% de la production totale sur la période). Il s'est révélé plus important que ce qui avait été estimé sur le semestre. Lors de la présentation des résultats annuels 2024, Voltalia a annoncé que ses objectifs opérationnels 2025 intégraient une hypothèse d'écroulement de 10% en 2025 au Brésil⁶ (comparé à 21% en 2024).

Voltalia reste confiant quant à l'issue favorable, à moyen terme, des actions légales et contentieuses engagées pour obtenir une compensation, mais dans ce contexte encore évolutif, aucune compensation n'a été intégrée en 2025.

³ Communiqué de presse du 11 mars 2025

⁴ Communiqué de presse du 24 juillet 2025

⁵ Communiqué de presse du 14 janvier 2025

⁶ Communiqué du 13 mars 2025



3.5 Point sur la centrale de Cacao

Le 29 avril 2025, un incendie s'est déclaré au niveau de la scierie adjacente à la centrale biomasse de Cacao (Cacao Biomasse Énergie), située en Guyane française. L'installation devrait être à l'arrêt pour une période estimée entre six et douze mois, ce qui pourrait représenter une perte d'environ 6 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2025, hors recours auprès de tiers, dont les assurances, qui sont en cours d'analyse.

3.6 Remboursement des obligations convertibles vertes (OCEANEs Vertes)

Voltalia a annoncé le 20 janvier 2025 le remboursement à maturité de ses OCEANEs Vertes⁷. D'un montant initial de 200 millions d'euros en janvier 2021, puis augmentées à 250 millions d'euros en juillet 2022, ces obligations ont été intégralement remboursées, en numéraire, le 13 janvier 2025.

L'entreprise poursuit par ailleurs la sécurisation de ses financements long terme avec des solutions durables. Pour rappel, le dernier crédit bancaire syndiqué, conclu en juillet 2024 et porté à 324 millions d'euros en novembre 2024, est structuré comme un financement « à impact ». En plus d'avoir garanti le refinancement des obligations convertibles, ce financement est aligné sur les objectifs de Mission de Voltalia, soutenant des activités qui contribuent au développement social et à l'atténuation du changement climatique.

3.7 Nomination d'un directeur général adjoint

En mars 2025, Voltalia a souhaité renforcer sa gouvernance⁸ pour soutenir une croissance durable et améliorer sa performance opérationnelle. Dans le cadre de l'arrivée en début d'année de son nouveau directeur général, Robert Klein, Voltalia a réorganisé sa gouvernance autour d'un nouveau Comité Exécutif et nommé Yoni Ammar directeur général adjoint.

Composition du Comité Exécutif :

Reportent à Robert Klein, Directeur général

- Yoni Ammar, Directeur général adjoint, en charge des régions Europe, Amérique Latine, Afrique et International
- Michel Crémieux, Directeur général adjoint et Président d'Helexia
- Sylvine Bouan, Directrice Administrative et Financière
- Céline Blachère, Directrice des Ressources Humaines et des Fonctions Corporate
- Laurent Pillot, Directeur France, Outre-mer et Portugal
- Henri-François Prat, Directeur Opérations et Services

⁷ Communiqué de presse du 20 janvier 2025

⁸ Communiqué de presse du 10 mars 2025

4

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

4.1 ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT	18
-----------------------------------	----

4.2 BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE	22
-------------------------------	----

4.1 Analyse du compte de résultat

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variations	
			À taux courants	À taux constants
Chiffre d'affaires	257,0	239,0	+8%	+12%
EBITDA ⁽¹⁾	78,3	81,2	-4%	+3%
Marge d'EBITDA	30%	34%	-4pts	-3pts
Résultat net part du Groupe	-39,7	-15,7	x2,5	x2,7

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 atteint 257,0 millions d'euros, en hausse de +8% (+12% à taux de change constants).

- Le chiffre d'affaires issu des Ventes d'énergie atteint 152,1 millions d'euros, en baisse de -10% (-3% à taux de change constants).
- Le chiffre d'affaires issu des Services aux clients tiers atteint 104,8 millions d'euros, en hausse de +50% à taux de change courants et constants.

Les Ventes d'énergie et les Services contribuent respectivement à hauteur de 59% et 41% du chiffre d'affaires du premier semestre 2025 (vs respectivement 68% pour les Ventes d'énergie et 32% pour les Services au premier semestre 2024). Géographiquement, le chiffre d'affaires semestriel se répartit à 64% en Europe, 30% en Amérique latine et 6% en Afrique.

L'EBITDA consolidé s'établit à 78,3 millions d'euros, en baisse de -4%, représentant une marge d'EBITDA de 30%, contre 34% au premier semestre 2024. La baisse de la marge consolidée s'explique principalement par (i) une surpondération des Services comparé à l'année dernière, les Services ayant une marge intrinsèque plus faible que celle de la Vente d'Énergie, et (ii) un effet de base défavorable lié aux ventes de projets en développement réalisées l'an dernier.

La perte nette part du Groupe s'élève à -39,7 millions d'euros par rapport à la perte nette part du Groupe de -15,7 millions d'euros au premier semestre 2024. Elle reflète principalement (i) des cessions moins importantes qu'au premier semestre 2024, (ii) et des éléments non récurrents liés à la fermeture des activités de Fourniture d'équipements⁹ et (iii) des coûts associés au plan de transformation SPRING.

REVUE DES ACTIVITES

Ventes d'énergie

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Var. à taux courants	Var. à taux constants
Chiffre d'affaires	152,1	168,8	-10%	-3%
EBITDA	94,4	101,2	-7%	-2%
Marge d'EBITDA	62%	60%	+2pts	+1pt

⁹ Au cours du premier semestre 2025, Voltalia a engagé un processus d'arrêt de l'activité Fournitures d'équipements. À fin juin 2025, les critères pour une qualification d'« activité non poursuivie » au sens de la norme IFRS 5 ont été remplis. Par conséquent le chiffre d'affaires et l'EBITDA 2025 et 2024 a été retraité de l'activité Fourniture d'équipements. L'impact de cette activité est regroupé sur la ligne « Activité non poursuivie » au sein du Résultat net.

Indicateurs opérationnels	S1 2025	S1 2024	Var.
Production (en GWh)	2 373	2 084	+14%
Ecrêtements de la production (en GWh)	268		
Puissance en exploitation (en MW)	2 524	2 452	+3%
Puissance en exploitation et construction (en MW)	3 279	3 057	+7%
Facteur de charge éolien au Brésil	33%	27%	+6pts
Facteur de charge éolien au Brésil hors écrêtements	39%	31%	+8pts
Facteur de charge solaire au Brésil	24%	23%	+1pt
Facteur de charge solaire au Brésil hors écrêtements	29%	27%	+2pts
Facteur de charge éolien en France	24%	24%	stable
Facteur de charge solaire en France	11%	14%	-3pts
Facteur de charge solaire en Jordanie et en Egypte	27%	26%	+1pt
Facteur de charge solaire en Albanie	22%	22%	stable
Facteur de charge solaire au Royaume Uni	19%	15%	+4pts
Facteur de charge solaire au Portugal	19%	20%	-1pt

■ Production et chiffre d'affaires

La production atteint à 2 373 GWh, en hausse de +14%. L'augmentation de la production est portée par de meilleurs niveaux de ressource au Brésil et la progression de la capacité en exploitation, notamment d'Helexia en Europe et au Brésil. La production solaire pèse pour 49% de la production totale.

L'écrêtement de la production au Brésil a été plus importante que prévue sur le premier semestre, représentant un impact sur le premier semestre de 268 GWh, soit 14% de la production brésilienne.

La **capacité en exploitation** a augmenté de +3% depuis le premier semestre 2024, passant de 2 452 MW à 2 524 MW, et de l'effet année pleine des centrales mises en service en 2024.

Par ailleurs, la **capacité en construction** progresse de +25% pour atteindre 755 MW.

Ainsi au total, la **capacité totale en exploitation et construction** progresse de +222 MW (+7%) pour atteindre 3 279 MW au premier semestre 2025. Elle se répartit de manière suivante : 51% en Amérique latine, 38% en Europe et 11% dans le reste du monde.

Le **chiffre d'affaires issu des Ventes d'énergie** au premier semestre atteint 152,1 millions d'euros, en baisse de -10% à taux de change courants (-3% à taux de change constants). Le taux moyen EUR/BRL est de 6,30 au premier semestre 2025, contre 5,49 au premier semestre 2024.

■ Baisse de l'EBITDA marquée par une marge opérationnelle en légère amélioration

L'activité des Ventes d'énergie a généré un EBITDA en baisse de -7% (-2% à taux de change constants) à 94,4 millions d'euros, si l'activité a bénéficié de l'effet année pleine des centrales mises en service en 2024 (144 MW), elle n'a pas pu compenser les éléments suivants (i) l'effet prix résultant de la fin de

contrats court-terme conclus à des prix élevés (effets de première production¹⁰), (ii) un taux de change EUR/BRL moins favorable qu'en 2024¹¹ et (iii) l'impact de l'écrêtement brésilien plus important que prévu sur le semestre.

La marge d'EBITDA enregistre une hausse de 2 points par rapport au premier semestre 2024 à 62%.

Détail par pays :

- Au Brésil, l'EBITDA se réduit légèrement (-5%) par rapport au premier semestre 2024, malgré des niveaux de ressources éoliennes et solaires en amélioration. L'EBITDA est pénalisé par un niveau d'écrêtement plus important qu'au premier semestre 2024¹² (14 % de la production brésilienne).
- En France, l'EBITDA se rétracte (-35%) du fait principalement des cessions réalisées en 2024, d'une baisse des ressources solaires, ainsi que des premiers impacts sur la centrale Cacao en Guyane¹³.
- Dans les autres pays, l'EBITDA augmente très légèrement (+1%). L'EBITDA de ces pays bénéficient en moyenne de ressources supérieures à celles du premier semestre 2024 et de l'effet année pleine des centrales mises en service en 2024, qui compensent la baisse résultant de la fin de contrats court-terme à des prix élevés (effets de première production) conclus en Albanie (représentant une baisse de -8,9 millions d'euros comparé à l'année dernière).

Services¹⁴

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Var. à taux courants	Var. à taux constants
Chiffres d'affaires Développement et Construction	89,5	57,9	+55%	+55%
Chiffres d'affaires Exploitation-Maintenance	15,3	12,2	+26%	+29%
Chiffres d'affaires total Services	104,8	70,1	+50%	+50%
EBITDA Développement et Construction	-8,3	-10,1	+18%	+16%
EBITDA Exploitation-Maintenance	1,8	-0,1	N/A	N/A
EBITDA total Services	-6,6	-10,2	+36%	+35%
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>-6%</i>	<i>-14%</i>	<i>+8pts</i>	<i>+8pts</i>

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 issu des Services pour clients tiers s'établit à 104,8 millions d'euros, en hausse de +50% à taux de change courants et constants.

L'EBITDA du premier semestre 2025 généré par l'activité Services atteint -6,6 millions d'euros, soit une amélioration de +36% comparé au premier semestre 2024.

Le segment **Développement et Construction** pour clients tiers affiche un EBITDA à -8,3 millions d'euros en amélioration de 1,8 millions d'euros. À noter que le segment a été retraité sur le premier semestre 2024 et 2025, afin d'exclure l'activité Fourniture d'équipements, arrêtée au cours du premier semestre 2025.

¹⁰ Première production (early generation) : ventes d'électricité dans un contrat court terme qui précède l'entrée en vigueur du contrat à long terme. Le contrat court terme a été conclu à des prix plus élevés que le contrat long terme dans le cas de Karavasta (Albanie) et Sud Vannier (France).

¹¹ Au cours du premier semestre 2024, le taux moyen EUR/BRL était de 5,49 contre 6,30 au premier semestre 2025

¹² Arrêt de la centrale hydraulique Oiapoque (Brésil)

¹³ Voir communiqué de presse du 23 juillet 2025, relatif au chiffre d'affaires du T2 2025, partie nouvelles annonces

¹⁴ Services : Services aux clients tiers.

- L'EBITDA du **Développement** enregistre une baisse au premier semestre 2025, par un effet de base défavorable lié aux ventes de projets en développement réalisées l'an dernier¹⁵. L'essentiel de la baisse correspond aux coûts de prospection de l'activité développement.
- L'EBITDA de la **Construction** est en forte augmentation au premier semestre 2025 avec l'atteinte de nouveaux jalons de construction en Irlande et Espagne.

Le segment **Exploitation-Maintenance** pour clients tiers affiche un EBITDA en croissance à 1,8 millions d'euros du fait principalement des nouveaux contrats remportés au Brésil et au Portugal, et des projets de *revamping*¹⁶ de centrales en Espagne et en France.

AUTRES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Var. à taux courants	Var. à taux constants
EBITDA avant frais corporate	87,8	91,0	-3%	+2%
Frais corporate	-9,6	-9,8	-2%	-2%
EBITDA	78,3	81,2	-4%	+3%
Dépréciation, amortissements et provisions	-57,5	-47,7	+20%	+26%
Autres produits et charges opérationnels	-10,9	-4,7	x2,3	x2,5
Résultat opérationnel	9,9	28,8	-66%	-60%
Résultat financier	-34,1	-36,7	-7%	N/A
Impôts et résultats des sociétés mises en équivalence	-8,7	-1,9	x4,6	x5,1
Activités abandonnées	-8,0	-6,6	+21%	+21%
Intérêts minoritaires	1,3	0,7	+75%	+41%
Résultat net (part du Groupe)	-39,7	-15,7	x2,5	x2,7

Les **frais corporate** au premier semestre 2025 sont maîtrisés à -9,6 millions d'euros (-2% à taux de change constants).

L'**EBITDA** consolidé au premier semestre 2025 s'établit à 78,3 millions d'euros, en baisse de -4% (+3% à taux de change constants), représentant une marge d'EBITDA de 30%, contre 34% au premier semestre 2024. La baisse de la marge consolidée s'explique principalement par (i) une surpondération des Services comparé à l'année dernière, les Services ayant une marge intrinsèque plus faible que celle de la Vente d'Energie, et (ii) un effet de base défavorable lié aux ventes de projets en développement réalisées l'an dernier. Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à -57,5 millions d'euros, en hausse de +20% (+26% à taux de change constants). La hausse provient essentiellement de l'effet de nouvelles centrales mise en service à fin 2024¹⁷ sur les charges d'amortissement au premier semestre 2025.

Les **autres charges et produits opérationnels** s'élèvent à -10,9 millions d'euros. La hausse de 6,2 millions d'euros provient principalement (i) de charges associées au projet SPRING (consultants, et coût interne), et (ii) de la revue et rationalisation des projets en développement.

¹⁵ Macurure Brazil cession au premier semestre 2024 pour 3,7 millions d'euros

¹⁶ *Revamping* de centrales renouvelables : rénovation et optimisation d'installations existantes afin d'augmenter leur performance, prolonger leur durée de vie et maximiser la production d'énergie.

¹⁷ Centrales mises en service en 2024 : Canudos, Karavasta et Helexia.

Le **résultat financier** du premier semestre 2025 affiche une charge de -34,1 millions d'euros, en baisse de -7% qui se compose d'un coût de l'endettement financier de 69,1 millions d'euros, en augmentation de +10,4 millions d'euros du fait principalement de (i) la croissance du portefeuille de centrales en exploitation (+72 MW) et des actifs en construction (+150 MW), (ii) et de l'augmentation du coût de financement sur un portefeuille d'actifs restant à un niveau stable, en comparaison au premier semestre 2024. Le coût de financement moyen global de la dette consolidée s'élève à 5,9% contre 6,1% à fin juin 2024. Les marges sur les crédits restent quant à elles globalement stables.

La **charge d'impôts et résultat des sociétés mis en équivalence** s'établit à -8,7 millions d'euros en croissance de x3,6, représentant principalement les charges d'impôts qui s'élèvent -7,4 millions d'euros, en croissance de 6,3 millions d'euros, cela reflète principalement la reconnaissance par l'administration fiscale jordanienne d'un produit d'impôt différé généré par un amortissement accéléré au premier semestre 2024.

Les pertes associées aux **activités abandonnées** s'élèvent à -8 millions d'euros, en hausse de +21% à taux courants et constants correspondant à l'arrêt de l'activité Fourniture d'équipements au cours du premier semestre.

Après prise en compte des intérêts minoritaires, la **résultat net part du Groupe** est en baisse de 23,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024. Il s'élève à -39,7 millions d'euros, reflétant principalement (i) de cessions moins importantes qu'au premier semestre 2024 et (ii) des éléments non récurrents liés à la fermeture des activités de Fourniture d'équipements et (iii) des coûts associés au plan de transformation SPRING.

4.2 Bilan consolidé simplifié

Le bilan à fin juin 2025 atteint près de 4 milliards d'euros.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2025	Déc. 2024	Var. en m€
Immobilisations corporelles et incorporelles	3 195	3 063	+132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	235	360	-125
Autres actifs courants et non courants	542	538	+4
Total actifs	3 972	3 961	+11
Capitaux propres	1 012	1 063	-51
Minoritaires	101	106	-5
Dette financière	2 355	2 303	+52
Autres passifs courants et non courants	503	489	+14
Total passif	3 972	3 961	+11

Les **immobilisations corporelles et incorporelles** s'élèvent à 3 195 millions d'euros. La hausse de 132 millions d'euros (+4%) reflète essentiellement la progression du portefeuille des centrales en cours de construction au premier semestre 2025, en France (y compris en Guyane française), au Royaume-Uni, en Afrique du Sud, en Colombie et au Brésil, ainsi que les toitures solaires d'Helexia au Brésil.

La **trésorerie** affiche une position de 235 millions d'euros, en baisse de 125 millions d'euros, en raison du remboursement des obligations Océane en janvier 2025.

Les **autres actifs courants et non courants** se montent à 542 millions d'euros, en augmentation de 4 millions d'euros.

Les **capitaux propres** s'élèvent à 1 012 millions d'euros, en baisse de 51 millions d'euros, principalement du fait de la prise en compte du résultat net du Groupe au premier semestre 2025.

La **dette financière** s'élève à 2 355 millions d'euros, en hausse de +2% reflétant la croissance du portefeuille de centrales (dette projet adossée sur chacun des projets grâce aux contrats de ventes d'énergie long terme sécurisés) entraînant un ratio d'endettement¹⁸ à 66%. Au premier semestre 2025, Valtalia a remboursé sa dette obligataire convertible de 250 millions d'euros (Océane), tout en augmentant sa dette projet suivant les centrales mises en service et celles en construction. La dette corporate reste stable.

La dette financière bénéficie à hauteur de 77% de son encours de taux fixes, couverts ou indexés sur l'inflation. Elle est à 69% libellée en euros, 25% en réals brésiliens, à 3% en livre sterling et 3% en dollars US.

Les **autres passifs courants et non courants** s'élèvent à 503 millions d'euros, en croissance de +3%, du fait principalement de l'augmentation des créances clients.

¹⁸ Dette nette / (dette nette + capitaux propres)

5

PRINCIPAUX
RISQUES ET
EVOLUTIONS

Les principaux risques sont détaillés dans le Chapitre 2 « Facteurs de Risques et Gestion de Risques » du Document d'Enregistrement Universel 2024 déposé auprès de l'AMF le 2 avril 2025.

Voltalia n'anticipe pas d'évolution de ses risques tels que décrits mais reste attentif aux répercussions de ces risques notamment sur l'activité de vente d'énergie et sur les évolutions réglementaires suite à l'écèlement de la production au Brésil imposé par l'opérateur du réseau brésilien.

6

PERSPECTIVES

Perspectives 2025 opérationnelles et financières

Voltalia confirme ses objectifs de capacité et de production pour 2025 :

- Une capacité en exploitation et construction d'environ 3,6 GW, dont environ 3 GW en exploitation, avec la majorité des centrales devant être mise en service en fin d'année
- Une production d'environ 5,2 TWh (qui inclut une hypothèse de 10% d'écèlement au Brésil sur l'année)

L'entreprise prévoit pour l'année 2025 :

- L'EBITDA devrait être compris entre 200 et 220 millions d'euros, dont 190 à 210 millions d'euros générés par l'activité de Ventes d'énergie
- La perte nette par du groupe du deuxième semestre 2025 devrait être exceptionnellement supérieure par rapport au premier semestre 2025, en raison principalement de potentiels impacts (sans effet majeur sur la trésorerie) relatives à (i) l'accélération de l'apurement du pipeline, (ii) de coûts de transformation et de restructuration liés au programme SPRING et (iii) les impacts du recentrage géographique et du renforcement du focus sur nos activités de cœur de métier¹⁹

Lancement d'un plan de transformation

Voltalia a présenté le 4 septembre 2025 son plan de transformation SPRING. S'appuyant sur les fondamentaux de Voltalia, ce plan définit une feuille de route claire autour de quatre leviers : un recentrage sur les activités et les géographies principales, un modèle opérationnel clarifié, une amélioration de la performance grâce à l'efficacité et à l'optimisation, une rentabilité renforcée et une création de valeur accrue

¹⁹ Communiqué sur le Plan de transformation SPRING du 4 septembre.

UNE NOUVELLE TRAJECTOIRE VERS 2030

Le plan SPRING transformera l'entreprise dans un environnement de marché en mutation, accélérera la création de valeur et générera des résultats autour de quatre leviers stratégiques :

- Un **recentrage** sur les activités et géographies principales
- Une **clarification** du modèle opérationnel
- Une **amélioration de la performance** grâce à l'efficacité et à l'optimisation
- Une **rentabilité renforcée** et une **création de valeur accrue**

En complément de ces leviers de transformation, Voltalia pourra s'appuyer sur des fondations solides pour atteindre sa trajectoire à l'horizon 2030, notamment :

- Un historique éprouvé de projets en **développement**
- Un portefeuille de contrats de vente d'électricité long terme et robustes
- Une **expertise mondiale** reconnue sur l'ensemble de la chaîne de valeur, **du Développement, à la Construction, jusqu'à l'Exploitation-Maintenance**
- Une capacité démontrée à réaliser des **projets complexes** (hybrides et complexes de projets)²⁰

FEUILLE DE ROUTE SPRING : VERS UN LEADER PLUS FORT, PLUS CIBLÉ ET PLUS ENGAGÉ DANS LES ÉNERGIES RENOUVELABLES

Une activité recentrée sur les activités et géographies principales

- Rééquilibrage de la présence géographique : concentrer les ressources sur les pays les plus prometteurs, tout en se retirant des zones géographiques non stratégiques et en évaluant d'autres marchés en vue d'un rééquilibrage supplémentaire dans les mois à venir
- Concentration dans trois technologies prioritaires : solaire, éolien terrestre et stockage par batterie
- Renforcement de la stratégie de collaboration et du partage des risques par la mise en œuvre de partenariats, de plateformes de co-développement et de co-investissement, en s'appuyant sur notre expertise de développeur, afin d'accélérer la croissance tout en équilibrant la préservation du capital, la solidité du pipeline et la création de valeur
- Recentrage sur les activités principales avec la cession des actifs non essentiels

Les entrées de trésorerie à moyen terme correspondantes s'élèveraient à 300 à 350 millions d'euros, principalement entre 2026 et 2028. D'autre part, les économies de trésorerie récurrentes s'élèveraient à 35 millions d'euros par an à partir de 2026.

Un modèle opérationnel clarifié

- Après une décennie de forte croissance dans le domaine des activités axées sur les clients tiers, création d'une filiale dédiée aux services de construction et de maintenance : clarifier les responsabilités, éviter les chevauchements et renforcer la compétitivité, car les activités de services ont désormais atteint une taille critique nécessaire pour fonctionner avec une agilité accrue
- La création d'une filiale dédiée permet à chaque activité de se concentrer sur ses points forts : l'activité Développement et Ventes d'énergie peut choisir les partenaires les plus compétitifs, tandis que l'activité

Services peut cibler les contrats les plus rentables, même sur les marchés où Voltalia ne développe pas de projets

²⁰ Projet hybride : projet combinant au moins deux sources d'énergie renouvelable. Projet en grappe : regroupement géographique de plusieurs projets ou actifs liés aux énergies renouvelables (par exemple, plusieurs parcs solaires ou éoliens situés à proximité les uns des autres), développés et exploités de manière coordonnée afin de partager les infrastructures, de réduire les coûts et d'améliorer l'efficacité

- En conséquence, Voltalia mettra en place une nouvelle communication financière afin d'améliorer la mesure de la performance et de la rentabilité de ses principales activités : le développement, la Vente d'énergie et les activités de Services

Amélioration de la performance grâce à l'efficacité et à l'optimisation

- Mise en œuvre d'un plan d'optimisation des coûts qui devrait permettre de réaliser une économie de trésorerie supplémentaire récurrente moyenne de 10 millions d'euros par an²¹ à partir de 2026 ;
- Donner la priorité aux projets matures et à fort potentiel dans le pipeline en développement, avec une mise en œuvre accélérée
- Renforcement du processus de gestion de la construction
- Améliorer la performance des actifs d'exploitation grâce à une optimisation systématique et à une gestion des actifs basée sur les données

Amélioration de la rentabilité et création de valeur

- Autofinancer notre croissance future avec pour objectif d'ajouter 300 à 400 MW par an grâce à la génération de trésorerie interne
- Améliorer les marges EBITDA dans les Ventes d'énergie pour atteindre une fourchette de 70% à 72 % et dans les activités de Services pour atteindre une fourchette de 9% à 11 % d'ici 2030
- Renforcement du ratio dette/EBITDA (pour atteindre un ratio de dette nette sur EBITDA compris entre 7,5 et 8 d'ici 2030). Optimisation de la dette afin de renforcer le bilan
- Ambition de résultat net positif à partir de 2026

La mise en œuvre a déjà commencé, créant des conditions durables pour une croissance rentable et renforçant la position de Voltalia en tant que leader clé de la transition énergétique.

Les impacts financiers sont synthétisés en annexe.

OBJECTIFS OPERATIONNELS ET FINANCIERS

Sur la base de ses perspectives actuelles, Voltalia fixe aujourd'hui de nouveaux objectifs financiers à moyen terme :

Objectifs opérationnels et financiers 2027²²

- Objectifs opérationnels : capacité en exploitation et en construction détenue par Voltalia : environ 4,2 gigawatts avec environ 3,7 gigawatts en exploitation
- Objectifs financiers : un EBITDA compris entre 300 et 325 millions d'euros incluant 270 à 300 millions d'euros générés par l'activité de Ventes d'énergie

Objectifs opérationnels et financiers 2030

- Objectifs opérationnels : capacité d'exploitation et de construction détenue par Voltalia : environ 5 gigawatts, dont environ 4,5 gigawatts en exploitation.
- Objectifs financiers : marges d'EBITDA des Ventes d'énergie comprises entre 70% et 72% et marge d'EBITDA des Services comprise entre 9 % et 11 % d'ici 2030

²¹ Les décisions seront mises en œuvre sous réserve du processus de consultation applicable, conformément à la réglementation locale

²² Anciens objectifs 2027 :

- Plus de 5 gigawatts de capacité en exploitation et en construction, dont environ 4,2 gigawatts en exploitation
- EBITDA normatif d'environ 475 millions d'euros, dont environ 430 millions d'euros provenant des Ventes d'énergie – L'EBITDA normatif correspond à l'EBITDA basé sur les ressources moyennes à long terme et un taux de change EUR/BRL égal à 5,50

Objectifs de Mission

- CO₂-équivalent évité : environ 2,4 millions de tonnes d'ici 2027²³
- 100% de la capacité en construction avec un plan d'engagement des parties prenantes aligné aux standards de la SFI (Société Financière Internationale, Banque Mondiale) d'ici 2027
- 50% de la capacité solaire en exploitation située sur des terrains co-utilisés ou valorisés d'ici 2027
- Réduction de 35% de l'intensité carbone des centrales solaires détenues en 2030 d'ici 2030

Enfin, Valtalia se positionne pour autofinancer 300 à 400 mégawatts par an entre 2026 et 2030 et prévoit de commencer à distribuer des dividendes d'ici 2028.

²³ Anciens objectifs 2027 : Plus de 4 millions de tonnes de CO₂ évités



7

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, 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 VOLTALIA, relatifs à la période du 1er janvier 2025 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 de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - 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.

II - 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense, le 17 septembre 2025

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

FORVIS
MAZARS SA

Arnaud DEKEISTER
Associé

Blandine ROLLAND
Associé

8

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMES

8.1 ETATS FINANCIERS

8.2 NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

- Note 1. Règles et méthodes comptables
- Note 2. Périmètre de consolidation
- Note 3. Secteurs opérationnels
- Note 4. Résultat opérationnel **Error! Bookmark not defined.**
- Note 5. Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles
- Note 6. Résultats par action
- Note 7. Financement et instruments dérivés
- Note 8. Provisions courantes et non courantes
- Note 9. Engagement hors bilan

8.1 Etats financiers

En milliers d'euros	Notes	Exercice clos	
		30 juin 2025	30 juin 2024 Retraité
Chiffre d'affaires	4	257 137	238 963
Achats et sous-traitance	4	(43 464)	(15 275)
Autres charges d'exploitation	4	(96 523)	(115 614)
Charges de personnel		(41 979)	(34 812)
Autres produits et charges opérationnels courants	4	2 900	7 297
Quote Part de résultat des sociétés MEE dans le prolongement de l'activité de Voltalia	2	189	160
(Dotations) / reprises d'amortissements, provisions et dépréciations		(57 480)	(47 723)
Résultat opérationnel courant		20 779	33 492
Autres produits et charges opérationnels	4	(10 887)	(4 694)
Résultat opérationnel		9 892	28 797
Coût de l'endettement financier brut		(69 125)	(58 680)
Produits financiers des placements de trésorerie		6 659	6 295
Coût de l'endettement financier net		(62 466)	(52 385)
Autres produits et charges financiers	7	28 409	15 670
Impôts sur les bénéfices		(7 409)	(858)
QP de résultat des sociétés MEE en dehors de l'activité de Voltalia	2	(1 332)	(1 033)
Résultat net des activités poursuivies		(32 906)	(9 808)
Résultat net des activités abandonnées		(8 012)	(6 630)
Résultat net		(40 918)	(16 437)
- Attribuable aux actionnaires de Voltalia		(39 658)	(15 718)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(1 259)	(720)
<i>Résultat net par action - Part du Groupe (en euro)</i>	<i>6</i>	<i>(0,30)</i>	<i>(0,12)</i>
<i>Résultat net dilué par action - Part du Groupe (en euro)</i>	<i>6</i>	<i>(0,30)</i>	<i>(0,12)</i>



Etat du résultat global consolidé de la période

En milliers d'euros	Semestre clos	
	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024 Retraité
Résultat net	(40 918)	(16 438)
Ecart de change résultant de la conversion des filiales en devise	(17 291)	(88 163)
Variation de juste valeur des prêts ne portant pas intérêts	(13)	-
Variation de juste valeur des instruments de couverture (après effet d'impôt)	1 740	18 990
Autres éléments du résultat global recyclables	(15 564)	(69 173)
Ecart actuariel relatif aux régimes de retraite à prestations définies	67	15
Réévaluation d'actifs financiers à la juste valeur par OCI	-	-
Autres éléments du résultat global non recyclables	67	15
Résultat global	(56 415)	(85 596)
Résultat global attribuable à :		
- Attribuable aux actionnaires de Voltalia	(52 239)	(73 805)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(4 176)	(11 791)



Bilan consolidé

En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Goodwill	5	79 491	79 491
Droits d'utilisation		68 136	70 742
Immobilisations incorporelles	5	579 953	528 406
Immobilisations corporelles	5	2 467 608	2 383 990
Participations dans des entreprises associées	2	16 574	17 549
Autres actifs financiers non courants	7	36 105	30 323
Instruments dérivés actifs non courants		21 872	21 877
Actifs d'impôts différés		5 559	6 156
Actifs non courants		3 275 297	3 138 534
Stocks et encours		22 143	31 152
Clients et autres débiteurs		258 154	226 047
Autres actifs courants		159 490	172 665
Autres actifs financiers courants	7	19 993	30 869
Instruments dérivés actifs courants		1 989	1 548
Trésorerie et équivalents de trésorerie		235 187	360 192
Actifs courants		696 956	822 473
Total Actif		3 972 253	3 961 006



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Capitaux propres - part du Groupe		1 012 264	1 063 156
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		101 370	105 915
Total capitaux propres		1 113 634	1 169 070
Provisions non courantes	8	29 195	27 789
Passifs d'impôts différés		18 954	20 397
Financements non courants	7	1 758 803	1 792 406
Autres passifs financiers non courants	7	35 889	39 944
Instruments dérivés passifs non courants		56 775	61 876
Passifs non courants		1 899 616	1 942 411
Provisions courantes	8	1 748	1 499
Financements courants	7	596 536	510 328
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		217 162	225 526
Autres passifs financiers courants	7	9 151	8 135
Instruments dérivés passifs courants		5 908	1 352
Autres passifs courants		128 541	102 685
Passifs courants		959 045	849 525
Total Passif		3 972 253	3 961 006



Tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice

En milliers d'euros	Note	Exercice clos le	
		30 juin 2025	30 juin 2024 Retraité
Résultat opérationnel		9 892	28 795
Neutralisation des amortissements, provisions et pertes de valeur		57 480	47 703
Neutralisation des autres produits et charges sans incidence sur les flux de trésorerie opérationnels	4	36 340	1 842
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		(43 004)	(59 376)
Charge d'impôt payée		(13 102)	(3 219)
Autres flux de trésorerie opérationnels		-	
Flux de trésorerie net généré par l'activité		47 606	15 744
Flux net d'investissements financiers		1 200	53 336
Flux net d'investissements corporels		(115 472)	(218 625)
Flux net d'investissements incorporels		(57 006)	(47 022)
Autres incidences des activités d'investissement		(29)	1 080
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(171 306)	(211 231)
Augmentations de capital souscrites par des actionnaires minoritaires de sociétés contrôlées		(58)	29
Intérêts payés aux banques et obligataires	7	(78 990)	(57 798)
Remboursement des dettes de loyer et intérêts payés associés	7	(6 638)	(4 474)
Encaissements liés aux emprunts et obligations	7	388 074	703 435
Remboursements d'emprunts et d'obligations	7	(311 732)	(411 590)
Autres incidences des activités de financement		5 741	(3 481)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements		(3 603)	226 121
			-
(Diminution) / Augmentation nette de la trésorerie		(127 303)	30 634
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		360 192	318 551
Incidence des variations de change et autres mouvements		(3 601)	(21 355)
Variation de trésorerie des activités non poursuivies		5 899	1 180
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		235 187	329 010



Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital social	Primes sur opérations en capital	Réserves de conversion	Réserves Consolidées	Résultat net de l'exercice	Capitaux propres - Part du groupe	Total Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2023	748 517	515 108	(77 875)	49 461	29 632	1 264 843	118 482	1 383 325
Affectation du résultat	-	-	-	29 632	(29 632)	-	-	-
Résultat net	-	-	-	-	(20 943)	(20 943)	1 699	(19 244)
Autres éléments du résultat global	-	-	(125 195)	(46 913)	-	(172 108)	(18 592)	(190 700)
Résultat global	-	-	(125 195)	(46 914)	(20 943)	(193 051)	(16 893)	(209 944)
Dividendes	-	-	-	30	-	30	(73)	(43)
Variations de périmètre	-	-	0	(2 352)	0	(2 352)	2 220	(132)
Autres mouvements	-	-	-	(6 314)	-	(6 314)	2 179	(4 135)
Au 31 décembre 2024	748 517	515 108	(203 070)	23 544	(20 943)	1 063 156	105 915	1 169 071
Affectation du résultat	-	-	-	(20 943)	20 943	-	-	-
Résultat net	-	-	-	-	(39 658)	(39 658)	(1 259)	(40 918)
Autres éléments du résultat global	-	-	(3 060)	(9 521)	-	(12 581)	(2 917)	(15 497)
Résultat global	-	-	(3 060)	(9 521)	(39 658)	(52 239)	(4 176)	(56 415)
Variations de périmètre	-	-	111	0	0	112	(28)	66
Autres mouvements	-	-	-	1 305	-	1 305	(243)	1 028
Au 30 juin 2025	748 517	515 108	(206 019)	(5 683)	(39 659)	1 012 264	101 370	1 113 634

8.2 Notes aux comptes consolidés

Note 1. Règles et méthodes comptables

Note 1.1. Base de préparation des comptes

Voltalia, la maison-mère du Groupe, est une société anonyme de droit français (SA) dont le siège social est situé 84, boulevard de Sébastopol à Paris (France) ; ses titres sont admis aux négociations sur le marché Euronext Paris.

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2025 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Voltalia en date du 3 septembre 2025.

Les principes comptables retenus au 30 juin 2025 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2024, à l'exception des éléments décrits ci-après.

S'agissant de comptes consolidés résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ces derniers sont présentés dans le document d'enregistrement universel déposé par la société auprès de l'AMF et disponible sur le site internet de Voltalia. Les états financiers consolidés du Groupe sont présentés en milliers d'euros.

Les règles d'arrondis au millier le plus proche peuvent, dans certains cas, conduire à des écarts non significatifs de totaux et de sous-totaux tels qu'ils figurent dans les tableaux.

Nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2025

L'application des normes et amendements ci-dessous, applicables, de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2025, n'a pas eu d'incidence notable sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 du Groupe :

- Amendements relatifs aux normes IAS 21 « ajustement des écarts de conversion ».

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB applicables au-delà du 1er janvier 2025

- IFRS 7 « Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature »
- IFRS 9 « Classification et évaluation des instruments financiers »
- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers »
- IFRS 19 « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir »

Le Groupe est en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces textes

Note 1.2. Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon le référentiel IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses pouvant affecter les montants figurant dans ces états financiers.

Ces estimations reposent notamment sur une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de la préparation du présent document. Elles peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou si de nouvelles informations deviennent disponibles. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les comptes consolidés semestriels résumés de la période ont été établis par référence à l'environnement immédiat, notamment pour les estimations présentées ci-après :

- évaluation du chiffre d'affaires des contrats de construction et de services ;
- évaluation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises ;

- évaluations retenues pour les tests de perte de valeur des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles ;
- évaluation des provisions ;
- évaluation à la juste valeur ;
- valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs par catégorie comptable ;
- évaluation des engagements de retraite
- valorisation des paiements en actions (IFRS 2) ;
- prise en compte des risques climatiques.

Note 1.3. Les activités non poursuivies (IFRS5)

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a engagé un processus d'arrêt de l'activité d'Equipement Trading and Distribution.

À fin juin 2025, les critères pour une qualification d'« activité non poursuivie » au sens de la norme IFRS 5 ont été remplis.

Par conséquent, et en application de la norme IFRS 5 dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 :

- le résultat net de ces activités est présenté de façon isolée dans la ligne « Résultat des activités non poursuivies » pour l'ensemble du premier semestre 2025 et l'exercice comparatif a été retraité de la même manière ;
- les autres éléments du résultat global relatifs à ces activités non poursuivies sont isolés sur des lignes dédiées pour l'ensemble du premier semestre 2025, et les états comparatifs ont été retraités de la même manière ;
- le tableau des flux de trésorerie du premier semestre 2025 présente dans une ligne distincte la « Variation de trésorerie des activités non poursuivies » pour l'ensemble du premier semestre 2025, et l'exercice comparatif a été retraité de la même manière ;
- pour l'ensemble de ces reclassements, les transactions intercompagnies restent éliminées.

Les dépréciations nécessaires ont été comptabilisées dans le résultat net des activités non poursuivies afin de ramener la valeur comptable des actifs à leur juste valeur.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Le résultat net des activités non poursuivies ainsi reclassé s'élève à -8 millions d'euros. Les impacts au compte de résultat et au tableau des flux de trésorerie sont présentés ci-après.

En millions d'euros	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Chiffre d'affaires	9.7	10.1
Résultat opérationnel courant	-6.6	-6.5
EBIT	-7.0	-6.6
Résultat net	-8.0	-6.6

En millions d'euros	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Résultat opérationnel	(8,0)	(6,6)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	13,9	7,8
Flux de trésorerie net généré par les activités non poursuivies	5,9	1,2



Note 1.4. Saisonnalité de l'activité

L'activité du Groupe est structurellement saisonnière en particulier du fait des conditions climatiques et de leur influence sur les sources naturelles d'énergie que le groupe utilise pour produire de l'électricité.

L'impact des facteurs saisonniers n'a fait l'objet d'aucune correction sur les comptes consolidés semestriels du Groupe.

Les produits et charges des activités ordinaires que le Groupe perçoit ou supporte de façon saisonnière, cyclique ou occasionnelle sont pris en compte selon des règles identiques à celles retenues pour la clôture annuelle. Ils ne sont ni anticipés, ni différés à la date de l'arrêté semestriel.

Les charges et produits facturés sur une base annuelle (par exemple les redevances de brevets et licences) sont pris en compte sur la base d'une estimation annuelle au prorata de la période écoulée.

Les risques nés dans le semestre sont provisionnés dans les comptes de la période. En particulier, dans le cas de contrats de construction déficitaires, les pertes à terminaison identifiées au cours du premier semestre sont provisionnées en totalité.

Évaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt du premier semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice 2025 (y compris impôts différés). Ce taux peut être ajusté des incidences fiscales liées à des éléments à caractère inhabituel au cours de la période.

Engagements de retraite

Il n'est pas effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des comptes consolidés semestriels. La charge du semestre au titre des engagements de retraite est égale à la moitié de la charge calculée au titre de 2025 sur la base des hypothèses actuarielles du 31 décembre 2024.

L'incidence des variations d'hypothèses sur les avantages postérieurs à l'emploi intervenues au premier semestre 2024 (taux d'actualisation et taux d'inflation à long terme) est comptabilisée au sein des « Autres éléments du résultat global ».

Note 1.5. Taux des principales devises utilisées au sein de Voltalia

Code	Devise	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024		Au 30 juin 2024	
		Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
BRL	Réal brésilien	6,42	6,30	6,42	5,83	5,99	5,49
EGP	Livre égyptienne	58,27	55,17	52,81	49,04	51,45	44,92
GBP	Livre sterling	0,86	0,84	0,83	0,85	0,85	0,85
JOD	Dinar jordanien	0,83	0,78	0,74	0,77	0,76	0,77
USD	Dollar américain	1,17	1,09	1,04	1,08	1,07	1,08



Note 2. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2025, près de 436 sociétés sont consolidées par Voltalia dont 7 en tant qu'entreprises associées sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, et qu'il consolide par mise en équivalence.

Participations dans des entreprises associées

L'évolution de la valeur au bilan consolidé des participations dans des entreprises associées se présente comme suit :

En milliers d'euros	Participations dans des entreprises associées
Au 31 décembre 2023	19 800
Sortie de périmètre	(540)
Dividendes versés	(40)
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité de Voltalia	116
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence en dehors de l'activité de Voltalia	(1 396)
Autres mouvements nets	(391)
Au 31 décembre 2024	17 549
Variation de capital	191
Dividendes versés	
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité de Voltalia	189
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence en dehors de l'activité de Voltalia	(1 332)
Autres mouvements nets	(23)
Au 30 juin 2025	16 574

Présentation au compte de résultat de la quote-part de résultat net des entreprises associées

Le Groupe présente au sein du Résultat opérationnel courant sa quote-part dans le résultat net des entreprises associées dont l'activité fait partie intégrante des métiers principaux exercés par le groupe. Cela traduit la volonté de Voltalia de fournir une information plus pertinente pour la lecture de sa performance opérationnelle en incluant dans les indicateurs qui permettent de la mesurer le résultat attribuable à ses filiales consolidées par mise en équivalence répondant à ce critère.

Les entreprises associées s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	Quote-part des capitaux propres		Quote-part des résultats	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Terneuzen	9 283	8 738	413	119
Autre core business	1 572	1 614	-224	41
Total core business	10 855	10 352	189	160
Non core business	5 719	7 197	-1 332	-1 033
Total	16 574	17 549	-1 143	-873



Note 3. Secteurs Opérationnels**Note 3.1 : Information sectorielle par activité**

En milliers d'euros	Ventes d'énergie	Services	Eliminations et Corporate	1er semestre 2025
Chiffre d'affaires	157 918	165 375	(66 156)	257 137
Chiffre d'affaires externe	152 126	104 832	180	257 137
Chiffre d'affaires interne	5 791	60 544	(66 335)	(0)
EBITDA	94 394	(8 485)	(7 649)	78 259
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>60%</i>	<i>-5%</i>	<i>N/A</i>	<i>30%</i>

En milliers d'euros	Ventes d'énergie	Services	Eliminations et Corporate	1er semestre 2024 Retraité
Chiffre d'affaires	173 129	192 797	(126 962)	238 963
Chiffre d'affaires externe	168 835	70 125	3	238 963
Chiffre d'affaires interne	4 294	122 672	(126 966)	(0)
EBITDA	101 164	956	(20 905)	81 215
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>58%</i>	<i>0%</i>	<i>N/A</i>	<i>34%</i>



Note 3.2. Information sectorielle par zone géographique

En milliers d'euros	Europe	<i>dont France</i>	<i>dont Irlande</i>	<i>dont Portugal</i>	Amérique Latine	<i>dont Brésil</i>	Reste du monde	1er semestre 2025
Chiffre d'affaires	165 390	<i>51 547</i>	<i>53 365</i>	<i>15 626</i>	77 986	<i>77 986</i>	13 762	257 137
EBITDA	34 296	<i>10 730</i>	<i>5 789</i>	<i>4 655</i>	33 858	<i>34 093</i>	10 104	78 259
<i>Marge d'EBITDA</i>	21%	<i>21%</i>	<i>11%</i>	<i>30%</i>	43%	<i>44%</i>	73%	30%
Immobilisations	1 678 622	<i>980 100</i>	<i>921</i>	<i>146 987</i>	1 277 341	<i>1 266 231</i>	239 225	3 195 188

En milliers d'euros	Europe	<i>dont France</i>	<i>dont Irlande</i>	<i>dont Portugal</i>	Amérique Latine	<i>dont Brésil</i>	Reste du monde	1er semestre 2024 Retraité
Chiffre d'affaires	137 356	<i>57 166</i>	<i>24 901</i>	<i>22 554</i>	86 492	<i>86 486</i>	15 115	238 963
EBITDA	31 418	<i>10 156</i>	<i>530</i>	<i>2 761</i>	38 960	<i>39 361</i>	10 838	81 215
<i>Marge d'EBITDA</i>	23%	<i>18%</i>	<i>2%</i>	<i>12%</i>	45%	<i>46%</i>	72%	34%
Immobilisations*	1 576 652	<i>918 975</i>	<i>581</i>	<i>138 780</i>	1 243 264	<i>1 234 602</i>	242 621	3 062 536

Les données présentées sur la ligne "Immobilisations" correspondent aux données au 31 décembre 2024.



Note 4. Résultat opérationnel**Note 4.1. Chiffre d'affaires**

En milliers d'euros	Semestre clos	
	30 juin 2025	30 juin 2024 Retraité
Ventes d'énergie	152 126	168 835
Ventes de services	105 012	70 128
Chiffre d'affaires	257 137	238 963



Note 4.2. Charges d'exploitation

En milliers d'euros	Semestre clos le	
	30 juin 2025	30 juin 2024 Retraité
Achats et sous-traitance	(43 464)	(15 275)
Loyers	(13 697)	(16 552)
Entretien et réparations	(12 972)	(11 773)
Coût des services externes	(41 057)	(54 495)
Charges opérationnelles	(19 122)	(21 848)
Impôts et taxes non assises sur le chiffre d'affaires	(9 675)	(10 947)
Charges d'exploitation	(139 987)	(130 889)

Les charges d'exploitation au compte de résultat sont nettes des coûts activés au sein de nos projets en développement et en construction.

Note 4.3. Autres produits et charges opérationnels courants

Les « Autres produits et charges courants » sont majoritairement constitués du résultat net des cessions d'actifs (les produits de cession diminués de la valeur nette comptable des projets cédés).

Note 4.4. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des événements inhabituels, anormaux ou peu fréquents dont l'importance du montant peut affecter la lisibilité de la performance opérationnelle courante du Groupe. Ils peuvent inclure notamment, lorsqu'elles répondent à ces derniers critères :

- Les plus ou moins-values de cession sans lien avec l'activité courante du Groupe ;
- des pertes de valeur d'actifs corporels ou incorporels ;
- certaines charges de restructuration et l'incidence de certains litiges

Note 4.5. Produits et charges sans impact en trésorerie de l'activité opérationnelle

Les produits et charges détaillés ci-dessous affectent le Résultat opérationnel du Groupe mais n'ont pas incidence sur les flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle. Ceux-ci sont donc soit neutralisés pour ne pas impacter les variations des flux de trésorerie, soit neutralisés pour présenter leur incidence dans l'agrégat requis du Tableau des flux de trésorerie.

En milliers d'euros	Semestre clos	
	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits de cessions de projets	(1 680)	(6 960)
Impact en trésorerie présenté en « Flux net d'investissements financiers »	(1 680)	(6 960)
Valeur nette comptable des actifs cédés et mis au rebut	3 490	2 958
Ajustement du revenu des contrats comptabilisés à l'avancement	36 385	10 189
Charge relative aux paiements en actions	1 347	1 410
QP de résultat des sociétés MEE dans le prolongement de l'activité de Voltalia	(189)	(160)
Autres produits et charges non courants sans impact sur les flux de trésorerie	(3 013)	
Produits et charges sans impact sur les flux de trésorerie	38 021	8 802
Neutralisation des autres produits et charges sans incidence sur les flux de trésorerie opérationnels	36 340	1 842

Conformément à sa stratégie de monétiser la valeur de certains de ses actifs au travers de transactions externes, Voltalia cède chaque année des filiales portant des projets de centrales à divers stades de développement, voire déjà mises en service. Les plus-values de cession comptabilisées à ce titre sont présentées au sein du résultat opérationnel courant, tandis que l'encaissement des produits correspondants fait partie de l'incidence des variations de périmètre, présentée dans les flux de trésorerie d'investissement. Ces ventes se réalisent traditionnellement au 2ème semestre. Aucune vente n'a été réalisée au 1er semestre 2025. Compte tenu des différés de paiement contractuels, le montant des produits nets à recevoir comptabilisés au 31 décembre 2023 s'élevait à près de 75 millions d'euros, dont une part significative a été encaissée au cours du premier semestre 2024 et enregistrée dans les "Flux net d'investissements financiers".



Note 5. Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles**Note 5.1. Goodwill**

Les goodwill comptabilisés sur le groupe n'ont pas évolué par rapport au 31 décembre 2024. Ils ne comprennent aucun goodwill provisoire.

Note 5.2. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Immobilisations incorporelles en cours	Immobilisations incorporelles	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2023	309 758	111 977	12 999	434 734
Augmentation	136 677	11 413	188	148 278
Diminution	(8 440)	(17)	-	(8 457)
Mises en service	(35 716)	33 101	2 613	(2)
Changements de méthode	(397)	-	-	(397)
Variations de périmètre	(6 210)	(3 854)	-	(10 064)
Amortissements	-	(9 751)	(1 640)	(11 393)
Pertes de valeur nettes	(1 541)	-	-	(1 541)
Ecart de conversion	(11 553)	(3 026)	(89)	(14 668)
Autres	39	(8 143)	(117)	(8 085)
Au 31 décembre 2024	382 618	131 834	13 954	528 406
Augmentation	63 596	2 745	-	66 341
Diminution	(284)	(27)	-	(311)
Mises en service	(4 069)	4 163	(94)	(0)
Variations de périmètre	184	-	-	184
Amortissements	-	(6 517)	(797)	(7 314)
Ecart de conversion	(4 491)	(1 358)	0	(5 848)
Autres	(8 385)	6 913	(33)	(1 505)
Au 30 juin 2025	429 170	137 752	13 031	579 953

Les « immobilisations incorporelles en cours » correspondent principalement aux coûts activés sur les projets en développement ou en cours de construction.

Les « immobilisations incorporelles » correspondent aux coûts de développement des centrales en exploitation.

Les diminutions « d'immobilisations incorporelles en cours » correspondent à des abandons de projets ainsi qu'aux valeurs nettes comptables de projets cédés dans le cadre d'asset deal.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Les « Variations de périmètre » correspondent principalement à l'incidence nette des cessions de projets y compris des centrales en exploitation et/ou en construction dans le cadre de share deal.

Les « autres » mouvements correspondent principalement à des reclassements entre catégories d'immobilisations.



Note 5.3. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Matériels, équipements et outillages	Constructions en cours	Total
Au 31 décembre 2023	6 153	992 351	358 170	915 133	2 271 807
Augmentation	14	44 567	16 363	352 234	413 178
Diminution	-	(1 633)	(179)	(784)	(2 596)
Mises en service	-	320 767	264 474	(585 241)	0
Changements de méthode	-	0	0	-	0
Variations de périmètre	(148)	23 673	(5 005)	(20 110)	(1 590)
Amortissements	(0)	(53 189)	(26 166)	-	(79 355)
Pertes de valeur nettes	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(91)	(93 652)	(50 554)	(58 159)	(202 456)
Autres	79	19 409	5 077	(39 563)	(14 998)
Au 31 décembre 2024	6 007	1 252 293	562 180	563 510	2 383 990
Augmentation	4 419	11 436	941	130 922	147 718
Diminution	-	(1 170)	(38)	(1 886)	(3 094)
Mises en service	-	75 940	901	(76 841)	0
Changements de méthode	-	(4)	-	-	(4)
Variations de périmètre	3 008	192	12	10	3 222
Amortissements	(5)	(40 597)	(4 663)	-	(45 265)
Pertes de valeur nettes	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	0	(22 316)	6 371	(8 034)	(23 980)
Autres	(6)	540 258	(536 268)	1 036	5 021
Au 30 juin 2025	13 424	1 816 033	29 434	608 717	2 467 608

Les « augmentations » « d'immobilisations corporelles en cours » correspondent aux coûts activés sur les projets de construction des centrales opérées en propre par le Groupe.

Les « Variations de périmètre » de l'exercice correspondent comme pour les immobilisations incorporelles à l'incidence nette des cessions de projets y compris des centrales en exploitation et/ou en construction dans le cadre de share deal.



Les "Autres" se compensent entre la partie "Constructions" et la partie "Matériels, équipements et outillages" du fait de l'homogénéisation du plan de compte sur les immobilisations concernant les panneaux photovoltaïques, reclassés de l'un vers l'autre.



Note 6. Résultats par action

En milliers d'euros	Exercice clos le	
	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	(39 658)	(15 718)
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action	(39 658)	(15 718)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	130 900 725	130 865 649
Résultat net par action - Part du groupe (en euros)	(0,30)	(0,12)
Nombre d'actions provenant de la conversion d'instruments dilutifs	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenue pour la détermination du résultat dilué par action	130 900 725	130 865 649
Résultat net dilué par action - Part du Groupe (en euros)	(0,30)	(0,12)

Au 30 juin 2025, les instruments ayant un caractère dilutif regroupent 1,3 million d'actions gratuites (attribution des plans 2021, 2022, 2023 et 2024). Le nombre d'actions potentielles provenant de ces instruments est de 1,3 millions d'actions.

Toutefois, le calcul du « résultat net dilué par action », ne prend en compte que les actions potentielles qui ont un effet dilutif sur le « résultat net de base par action » (i.e. qui réduisent le bénéfice par action ou qui augmentent la perte par action). Le résultat net au 30 juin 2025 étant négatif, les instruments dilutifs ne sont pas pris en compte. Par ailleurs, en l'absence d'instrument ayant un effet anti-dilutif, le « résultat net dilué par action » au 30 juin 2025 est égal au « résultat net par action », soit (0,30) euro.



Note 7. Financement et instruments dérivés**Note 7.1. Financements courants et non courants**

En milliers d'euros	Emprunts auprès d'établissements de crédit	Dettes de loyer	Dettes obligataires	Billets de trésorerie	Intérêts courus	Total
Au 31 décembre 2023	1 482 496	71 342	257 140	48 000	50 045	1 909 023
Diminution	(159 378)	(11 617)	(18 374)	-	(69 567)	(258 936)
Augmentation	619 831	21 109	4 079	7 000	67 901	719 920
Variations de périmètre	16 826	(934)	-	-	53	15 945
Ecart de conversion	(88 472)	(4 067)	(1 588)	-	(3 925)	(98 052)
Autres	9 032	2 286	416	-	3 097	14 831
Au 31 décembre 2024	1 880 336	78 118	241 675	55 000	47 605	2 302 734
Diminution	(69 026)	(4 328)	(243 388)	(600)	(48 013)	(365 356)
Augmentation	370 099	1 313	17 918	-	27 264	416 594
Variations de périmètre	(0)	-	-	-	-	(0)
Ecart de conversion	(9 914)	(759)	25	-	(425)	(11 074)
Autres	(2 091)	1 143	251	-	13 135	12 439
Au 30 juin 2025	2 169 404	75 488	16 480	54 400	39 567	2 355 339

Voltalia a remboursé, comme attendu, les obligations convertibles pour un montant de 250 millions d'euros, en janvier 2025.

Par ailleurs, le Groupe a étendu d'une année supplémentaire, en juillet 2025, la maturité de la tranche de type *revolving* du contrat de crédit syndiqué signé en 2024, pour un montant de 176,4 millions d'euros, à l'unanimité des prêteurs.



Incidence sur les flux de trésorerie de l'exercice 2025

En milliers d'euros	Emprunts auprès d'établissements de crédit	Dettes de loyer	Dettes obligataires	Billets de trésorerie	Intérêts courus	Total
Au 31 décembre 2024	1 880 336	78 118	241 675	55 000	47 605	2 302 734
Augmentation (monétaire)	373 031	-	15 063	-	-	388 094
Diminution (monétaire)	(67 791)	(4 328)	(243 388)	(600)	(48 013)	(364 121)
Autres flux (non monétaire)	(16 172)	1 698	3 131	-	39 974	28 630
Au 30 juin 2025	2 169 404	75 488	16 480	54 400	39 567	2 355 339

Les 28,6 millions d'euros des autres flux non monétaire correspondent :

- aux intérêts courus pour 40 millions d'euros
- aux écarts de conversion sur les emprunts auprès d'établissements de crédit à hauteur de -9,9 millions d'euros

Analyse par échéance au 30 juin 2025

En milliers d'euros	Valeur au bilan au 30 juin 2025	Juste valeur au 30 juin 2025	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	2 169 404	2 221 287	471 611	665 635	1 084 041
Dettes obligataires	16 480	16 480	7 696	8 784	-
Billets de trésorerie	54 400	54 400	54 400	-	-
Intérêts courus	39 010	39 010	39 010	-	-
Total dettes bancaires & obligataires	2 279 294	2 331 177	572 717	674 419	1 084 041
Dettes de loyer	75 488	75 488	4 763	70 725	-
Intérêts courus sur dette de loyer	556	556	556	-	-
Total dettes de loyer	76 044	76 044	5 319	70 725	-
Total dettes financières	2 355 339	2 407 221	578 036	745 144	1 084 041



Analyse par échéance au 31 décembre 2024

En milliers d'euros	Valeur au bilan au 31 décembre 2024	Juste valeur au 31 décembre 2024	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 880 336	1 923 391	180 843	995 133	747 415
Dettes obligataires	241 675	252 399	236 279	16 120	-
Billets de trésorerie	55 000	55 000	55 000	-	-
Intérêts courus	47 434	47 434	47 434	-	-
Total dettes bancaires & obligataires	2 224 445	2 278 225	519 557	1 011 253	747 415
Dettes de loyer	78 118	78 119	4 851	73 268	-
Intérêts courus sur dette de loyer	171	171	171	-	-
Total dettes de loyer	78 290	78 290	5 022	73 268	-
Total dettes financières	2 302 735	2 356 515	524 579	1 084 521	747 415



Analyse par type de taux

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des encours de dette bancaire et obligataire selon les modalités contractuelles de rémunération des prêteurs, et avant prise en compte des instruments de couverture.

En milliers d'euros	Valeur au bilan au 30 juin 2025	Juste valeur au 30 juin 2025	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Fixe	148 069	148 154	11 550	45 232	91 371
Variable	535 118	560 134	141 878	161 292	256 964
Révisable	1 557 097	1 583 879	380 278	467 895	735 706
Dettes bancaires & obligataires	2 240 284	2 292 167	533 707	674 419	1 084 041
Fixe	7 202	7 202	7 202	-	-
Variable	21 966	21 966	21 966	-	-
Révisable	9 843	9 843	9 843	-	-
Intérêts courus	39 010	39 010	39 010	-	-
Total dettes bancaires & obligataires	2 279 294	2 331 177	572 717	674 419	1 084 041

Les dettes à taux révisables sont portées principalement par des sociétés brésiliennes ; leur rémunération est ajustée périodiquement en fonction des indices de mesure de l'inflation dans ce pays, à savoir la TJLP (*Taxa de Juro de Longo Prazo*) et/ou l'ICPA (*Índice de Preços ao Consumidor Amplo*).



Analyse par devise

En milliers d'euros	Valeur au bilan au 30 juin 2025	Juste valeur au 30 juin 2025	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
EUR	541 270	566 310	142 333	163 111	260 866
GBP	1 565 204	1 589 520	380 727	447 004	761 789
USD	71 258	71 258	2 778	29 235	39 245
BRL	62 552	65 381	8 172	35 069	22 140
Dettes bancaires & obligataires	2 240 284	2 292 470	534 010	674 419	1 084 041
EUR	29 353	29 353	29 353	-	-
GBP	8 464	8 464	8 464	-	-
USD	(285)	(285)	(285)	-	-
BRL	1 479	1 479	1 479	-	-
Intérêts courus	39 010	39 010	39 010	-	-
Total dettes bancaires & obligataires	2 279 294	2 331 481	573 020	674 419	1 084 041



Note 7.2. Autres actifs et passifs financiers courants et non courants

Les autres actifs financiers sont constitués de dépôts à terme, prêts, titres non consolidés, placements ainsi que des dettes relatives à des options de vente concédées à des actionnaires n'ayant pas le contrôle.

Les titres de participations non consolidés et actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres sont enregistrés en juste valeur, la contrepartie de ces variations figurant en autres éléments du résultat global.

Les dépôts de garantie et les dépôts à terme sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti au taux d'intérêt effectif. Cette méthode n'aboutit pas à des différences importantes avec la valeur nominale des créances qui est retenue. En cas de difficulté de recouvrement des créances, des dépréciations sont constatées sur la base des prévisions d'encaissement.

Les prêts sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti, sur la base du taux d'intérêt effectif.

En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres		2 517	2 517	4 488
Actifs financiers évalués à la juste valeur par compte de résultat	5 588	5 133	10 721	11 473
Prêts et comptes courants	12 464	10 367	22 831	26 925
Dépôts et cautionnements	1 138	7 544	8 683	6 057
Autres éléments	803	10 545	11 344	12 249
Autres actifs financiers	19 993	36 105	56 096	61 192

En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Prêts et comptes courants passifs	9 193	2 122	11 315	19 417
Dettes relatives à des acquisitions de participations	(338)	24 192	23 854	23 738
Autres éléments	294	9 575	9 870	4 917
Autres passifs financiers	9 150	35 889	45 039	48 072

Note 7.3. Hiérarchie de justes valeurs des actifs et passifs financiers**Hiérarchie de juste valeur des actifs et passifs financiers**

Les tableaux ci-dessous présentent les actifs et passifs financiers tels qu'enregistrés au bilan (« valeur au bilan »), décomposés selon leur classification IFRS, ainsi que leurs « justes valeurs ». Les modes de valorisation sont :

- pour les « instruments dérivés actifs et passifs », qui sont des instruments de couverture de taux et de change : Des prix basés sur des données observables (Niveau 2) ;
- pour la « trésorerie et équivalents de trésorerie » : Des prix cotés sur un marché actif pour des actifs identiques (Niveau 1) ;
- pour les autres actifs et passifs financiers : Des prix basés sur des données non observables (Niveau 3).

La principale différence entre la juste valeur et la valeur au bilan est liée au traitement des frais sur les emprunts.

Catégories d'actifs et de passifs financiers au 30 juin 2025

En milliers d'euros	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs et passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Instruments dérivés actifs non courants	1 999	19 873	-	21 872	21 872
Autres actifs financiers non courants	1 035	2 521	22 008	25 564	25 564
Autres actifs non courants	-	-	10 542	10 542	10 542
Actifs non courants	3 034	22 393	32 550	57 977	57 977
Clients et autres débiteurs	-	-	258 154	258 154	258 154
Autres actifs financiers courants	-	-	19 993	19 993	19 993
Instruments dérivés actifs courants	737	1 252	-	1 989	1 989
Trésorerie et équivalents de trésorerie	235 187	-	-	235 187	235 187
Actifs courants	235 924	1 252	278 147	515 323	515 323
Total Actif	238 958	23 645	310 697	573 300	573 300
Instruments dérivés passifs non courants	38 872	17 904	-	56 775	56 775
Emprunts à long terme	-	-	1 758 803	1 758 803	1 758 460
Autres passifs financiers non courants	-	-	35 889	35 889	35 889
Passifs non courants	38 872	17 904	1 794 692	1 851 467	1 851 124
Emprunts à court terme	-	-	596 536	596 536	572 696
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-	-	217 162	217 162	217 162
Autres passifs financiers courants	-	-	9 151	9 151	9 151
Instruments dérivés passifs courants	1 001	4 906	-	5 908	5 908
Passifs courants	1 001	4 906	822 848	828 756	804 917
Total Passif	39 873	22 810	2 617 540	2 680 223	2 656 041

Les autres actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat correspondent à des fonds de placements, ainsi qu'à des obligations convertibles en action souscrites par le Groupe auprès de filiales consolidées en mise en équivalence.

Les autres actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres correspondent à des titres non consolidés.



Catégories d'actifs et de passifs financiers au 31 décembre 2024

En milliers d'euros	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs et passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Instruments dérivés actifs non courants	2 029	19 848	-	21 877	21 877
Autres actifs financiers non courants	1 047	4 352	19 613	25 012	25 012
Autres actifs non courants	-	-	5 311	5 311	5 311
Actifs non courants	3 076	24 200	24 924	52 200	52 200
Clients et autres débiteurs	-	-	226 047	226 047	226 047
Autres actifs financiers courants	-	-	30 869	30 869	30 869
Instruments dérivés actifs courants	1 095	453	-	1 548	1 548
Trésorerie et équivalents de trésorerie	360 192	-	-	360 192	360 192
Actifs courants	361 287	453	256 916	618 656	618 656
Total Actif	364 363	24 653	281 840	670 856	670 856
Instruments dérivés passifs non courants	37 959	23 917	-	61 876	61 876
Emprunts à long terme	-	-	1 792 406	1 792 406	1 833 514
Autres passifs financiers non courants	-	-	39 920	39 920	39 920
Passifs non courants	37 959	23 917	1 832 326	1 894 202	1 989 089
Emprunts à court terme	-	-	510 328	510 328	515 130
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-	-	225 526	225 526	225 526
Autres passifs financiers courants	-	-	8 128	8 128	7 990
Instruments dérivés passifs courants	548	804	-	1 352	1 352
Passifs courants	548	804	743 982	745 334	749 998
Total Passif	38 507	24 721	2 576 308	2 639 536	2 739 087



Note 7.4. Résultat financier

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Intérêts sur emprunts auprès d'établissements de crédit	(68 960)	(53 404)
Intérêts sur emprunts obligataires	(165)	(5 276)
Coût de l'endettement financier brut	(69 125)	(58 680)
Produits financiers des placements de trésorerie	6 659	6 295
Coût de l'endettement financier net	(62 466)	(52 385)

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Gains/(pertes) de change nets des effets de couverture	2 426	(4 839)
Coûts d'emprunts immobilisés	27 912	23 180
Intérêts sur dettes de loyer	(1 634)	(1 809)
Autres éléments nets	(295)	(861)
Autres produits et charges financiers	28 409	15 670



Note 7.5. Instruments financiers dérivés

La juste valeur des instruments de couverture comptabilisés au bilan se présente comme suit :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Couvertures de taux d'intérêt	19 875	20 870
Couvertures du prix de l'électricité	3 248	1 460
Couvertures de change	737	1 095
Instruments dérivés actifs	23 861	23 425
Couvertures de taux d'intérêt	17 986	23 917
Couvertures du prix de l'électricité	43 696	38 763
Couvertures de change	1 001	548
Instruments dérivés passifs	62 683	63 228

Couverture de taux d'intérêt

Afin de se couvrir contre une exposition à la hausse des taux d'intérêt relatifs aux financements à taux variable souscrits, les filiales du Groupe ont conclu des swaps de taux, parfois assortis de *floor*, dont les caractéristiques (nominal, maturité et périodes d'intérêts) s'adossent exactement aux caractéristiques de l'élément couvert. Par conséquent, ces instruments financiers participant à la stratégie de couverture de flux de trésorerie du Groupe, sont considérés comme totalement efficaces.

Au 30 juin 2025, leur juste valeur cumulée représente un passif net avant impôt de 2 millions d'euros, contre un passif net avant impôt de 3 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Couverture des prix de l'électricité

Afin de se couvrir contre la variation des prix de marché de l'électricité auxquels est vendue la production de certains actifs du Groupe, Voltalia a été amené à signer progressivement des contrats de vente d'électricité de moyen à long terme avec des contreparties commerciales, dits « Corporate Power Purchase Agreements » (« CPPA »). Parmi ceux-ci, certains, mis en œuvre récemment, prévoient un règlement financier entre les parties (calculé par différence entre un prix fixe et le prix spot de l'électricité, et ayant pour sous-jacent la production de l'actif physique associé) ainsi que, généralement, la remise par le Groupe des certificats verts. Ces contrats avec des contreparties commerciales ou financières sont des instruments financiers dérivés au sens de la norme IFRS 9, que le Groupe a qualifiés d'instruments de couverture de flux de trésorerie des ventes à prix variable hautement probables d'électricité.

Au 30 juin 2025, la juste valeur de ces dérivés représente un passif net avant impôt de 40,4 millions d'euros contre un passif net avant impôt de 37,3 millions d'euros en 2024.



Les autres contrats, prévoyant la livraison physique d'électricité et répondant à l'exemption d'utilisation propre (« own use ») dans IFRS 9 § 2.4 sont traités en tant que contrats de vente d'électricité et non en tant que dérivés.

Couverture de change

Le Groupe est également lié par des contrats d'achats ou de ventes à terme de devise mis en place afin de se couvrir contre une évolution défavorable des taux de change. Une dégradation en particulier de la parité EUR/BRL pourrait se traduire par la dépréciation de certains actifs monétaires détenus dans la zone Euro et libellés en BRL, incluant des créances au titre de financements intragroupe.

Les instruments destinés à couvrir ces positions de bilan ne sont généralement pas qualifiés d'instruments de couverture et ils sont donc évalués à la juste valeur par résultat. Il en est de même pour les couvertures de la plupart des achats du Groupe libellés en USD, comme les panneaux solaires.

Au 30 juin 2025, le montant total reconnu au titre des dérivés de change est un actif net avant impôt de 0,6 millions d'euros (0,5 millions d'euros d'actif net avant impôt au 31 décembre 2024).



Note 8. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	Provision pour litiges & contentieux sur affaires	Provisions pour garanties	Provisions pour risques sociaux et fiscaux*	Provisions pour charges	Total
Au 31 décembre 2023	6 328	14 758	6 289	7 397	34 772
Dotations en compte de résultat	628	1 373	1 526	1 540	5 067
Dotations en actif de démantèlement	-	-	-	1 998	1 998
Reprises utilisées	(9 405)	(1 477)	(663)	1 285	(10 260)
Reprises non utilisées	(133)	-	(1 503)	-	(1 636)
Variations de périmètre	75	(10)	-	(650)	(585)
Ecarts de conversion	(3)	7	(172)	(346)	(513)
Autres	12 238	(10 097)	114	(1 810)	445
Au 31 décembre 2024	9 727	4 552	5 592	9 416	29 287
Dotations en compte de résultat	330	2 442	313	3 421	6 505
Dotations en actif de démantèlement	-	-	-	52	52
Reprises utilisées	(2 147)	(1 207)	(385)	(696)	(4 435)
Reprises non utilisées	-	-	(120)	-	(120)
Variations de périmètre	-	-	-	(12)	(12)
Ecarts de conversion	0	(14)	1 684	(145)	1 526
Autres	(246)	222	(1 862)	25	(1 862)
Au 30 juin 2025	7 663	5 995	5 221	12 063	30 943

*Les provisions relatives à la norme IAS19 sont dorénavant incluses dans cette rubrique.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Provisions non courantes	29 195	27 789
Provisions courantes	1 748	1 499
Total provisions	30 943	29 287



Note 9. Engagement hors bilan**Note 9.1. Engagements donnés****Engagements donnés liés aux activités opérationnelles**

En milliers d'euros	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Engagements donnés par le Groupe au bénéfice de fournisseurs	29 350	42 256
Engagements donnés par le Groupe au bénéfice de clients	160 709	142 907
Engagements donnés par le Groupe au bénéfice d'entités gouvernementales et administrations (dont ICPE)	122 416	126 095
Garanties relatives au décret de mise en sécurité des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE)	4 892	6 226
Engagements donnés liés aux activités opérationnelles	312 475	311 258

Engagements donnés liés aux activités de financement

Dans le cadre de la mise en place des financements de projets, le Groupe est amené à souscrire des garanties financières au profit de ses partenaires bancaires. Au 30 juin 2025, ces engagements s'élèvent à 52,3 millions d'euros.



Note 9.2. Engagements reçus**Engagements reçus liés aux activités opérationnelles**

Les engagements reçus de la part de fournisseurs ou de clients sont principalement des garanties de bonne exécution/bonne fin ou de restitution d'acompte accordées à des sociétés du Groupe dans le cadre de contrats d'approvisionnement ou de construction.

Engagements de financement

Le Groupe bénéficie des engagements de financement suivants au 30 juin 2025 :

- une ligne de crédit syndiquée de 15 millions d'euros à échéance décembre 2025 (totalement utilisée à fin juin 2025) ;
- une ligne de crédit syndiquée de 82,5 millions d'euros à échéance mai 2026 (totalement utilisée à fin juin 2025) ;
- une ligne de crédit syndiquée de 170 millions d'euros à échéance juin 2026 (totalement utilisée à fin juin 2025) ;
- une ligne de crédit syndiqué de 280 millions d'euros à échéance novembre 2027 (Term loan), novembre 2028 et 2029 (RCF) (totalement utilisée à fin juin 2025) ;
- une ligne de crédit syndiqué de 324 millions d'euros à échéance juillet 2029. Cette ligne est utilisée à hauteur de 268,6 millions d'euros à fin juin 2025.



Note 9.3. Informations relatives aux parties liées

Prêts consentis aux associés et dirigeants

Au 30 juin 2025, le Groupe n'avait accordé aucun prêt aux dirigeants ou aux associés du Groupe.

Transactions avec les parties liées

Les opérations effectuées par le Groupe avec ses participations non consolidées ou participations dans des entreprises associées sont intégrés dans les comptes consolidés présentés par le Groupe.

9

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Personne responsable des informations contenues dans le Rapport Financier Semestriel : M. Robert KLEIN, Directeur Général de Voltalia S.A.

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés, 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 Paris, le 17 septembre 2025,

Robert KLEIN
Directeur Général



VOLTALIA

FRANCE

84, Boulevard de Sébastopol

75003, Paris, France

Tél. : +33 1 81 70 37 00

accueil.paris@voltalia.com