



SOLAIRE • EOLIEN • HYDRO • BIOMASSE • STOCKAGE



Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2026



1

PRESENTATION DE L'ACTIVITE

1.1 Les métiers de Votalia

Développeur et producteur d'électricité renouvelable

L'activité principale de Votalia est le développement de centrales de production d'électricité renouvelable, ainsi que la vente de l'électricité générée par les centrales qu'il détient.

Cette production repose principalement sur trois technologies :

- l'éolien ;
- le solaire ;
- le stockage par batterie.

Votalia est également présent sur deux technologies complémentaires :

- la biomasse ;
- l'hydraulique.

En 2025, Votalia a décidé d'arrêter le développement sur ces deux dernières technologies ainsi que le développement de nouveaux projets hydrogène.

L'électricité produite est vendue, soit à des opérateurs publics, à des tarifs réglementés ou issus d'appels d'offres soit à des clients publics ou privés sur le marché libre, via des contrats de type PPA.

En 2025, Votalia a vendu 4,9 TWh d'électricité renouvelable, en hausse de 4 % par rapport à 2024, malgré l'écroulement au Brésil.

Au 30 juin 2026, Votalia a une puissance installée de 2,96 GW auxquels s'ajoutent 602 MW en construction, soit un total de 3,6 GW (contre 3,3 GW au 30 juin 2025).

Le Groupe dispose enfin d'un portefeuille de projets en développement représentant une capacité totale de 12 GW, dont 1 GW sécurisés par des contrats long terme de vente d'électricité.

Services aux clients tiers : Construction et Maintenance regroupées au sein de Renvolt

Voltalia couvre l'ensemble du cycle de vie des centrales, du développement à l'exploitation et pour ce faire, fournit également des prestations de services couvrant :

- l'ingénierie et la construction (EPC) ;
- l'exploitation et la maintenance (O&M).

En 2025, dans le cadre du programme de transformation SPRING et pour donner plus de transparence sur les différentes activités, Voltalia a créé Renvolt, Business Unit dédiée aux activités EPC et O&M, pour les centrales du groupe et pour compte de tiers.

En plus de ses propres centrales, Voltalia et Renvolt exploite 8,7 GW pour compte de tiers (en croissance de 34 % par rapport à 2024).

Activités spécialisées regroupées au sein de Voltalia Hub

À partir de 2026, les activités spécialisées du Groupe sont regroupées au sein d'une entité dédiée, Voltalia Hub.

Cette entité rassemble notamment les Business Units :

- Greensolver ;
- Triton ;
- Yusco ;
- Voltalia Serviços de Manutenção (Maintenance au Brésil) ;
- Helexia Services.

Voltalia Hub regroupe ainsi les expertises spécialisées du Groupe, en complément des activités de production et de services aux centrales.

1.2 Entreprise à Mission

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 1 900 collaborateurs (au 30 juin 2026) dans 15 pays sur 3 continents et plus encore, Voltalia possédant une capacité d'action mondiale pour ses clients.

1.3 Le Modèle d'affaires de Valtalia

Le savoir-faire de Valtalia lui permet de concevoir un projet renouvelable de A à Z et de proposer une électricité compétitive. Valtalia se différencie dans sa capacité à développer depuis l'origine des projets ainsi que de les construire puis de les exploiter.

Modèle d'affaires

RESSOURCES

ÉQUIPES

- Plus de 1 900 collaborateurs au service de la transition énergétique
- Une culture d'entreprise fondée sur quatre valeurs : entrepreneuriat, ingéniosité, intégrité et esprit d'équipe

ACTIFS

- 2,9 GW de centrales renouvelables en exploitation détenues en propre

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 18,1 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

ACTIVITÉS PRINCIPALES



Valtalia a pour activité principale le développement de centrales de production d'électricité renouvelable, ainsi que la vente de l'électricité générée par les centrales qu'il détient



DÉVELOPPEMENT

Cycle de 2 à 8 ans

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



VENTE D'ÉNERGIE

Issues de la production d'électricité des centrales détenues dans les différentes géographies d'implantation

Incluant l'activité de vente d'énergie de

Helexia

RAISON D'ÊTRE

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

BUSINESS UNITS

Renvolt

Services de Construction
Cycle de 1 à 2 ans
(Ingénierie / Achat / construction)

Services de Maintenance
Cycle de 15 à 40 ans
(Entretien / Exploitation durable / gestion d'actifs)

COMPÉTENCES CLÉS DE VOLTALIA ET DE SES BUSINESS UNITS

VOLTALIA HUB

Activités spécialisées du groupe

En complément des activités de production et de services aux centrales (Greensolver, Triton, Yusco, Valtalia Serviços de Manutenção (Brésil), Helexia Services)

Valtalia avec ses Business Units couvre ainsi l'ensemble du cycle de vie des centrales, du développement à l'exploitation

IMPACTS 2025

DE NOUVELLES CENTRALES RENOUVELABLES POUR VOLTALIA ET SES CLIENTS

- 3,6 GW en exploitation et en construction
- 4,9 TWh d'électricité verte produite et vendue
- Plus de 900 MW développés et vendus (à différents stades de développement)
- 8,7 GW de capacité sous gestion pour compte de clients tiers

OBJECTIF 2025

- Atteinte de l'objectif d'EBITDA 2025 à 211 millions d'euros

- Développement des savoir-faire
- Économies d'échelle
- Connaissance des territoires
- Connaissance des clients

LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

- 1 529 kilotonnes de CO₂ équivalent évitées grâce à la production de Valtalia*
- Réduction de 19,5 % de l'intensité carbone des centrales solaires depuis 2022

DÉVELOPPEMENT HUMAIN LOCAL

- 93 % des MW en construction accompagnés d'un Plan d'engagement des parties prenantes aligné aux standards de performance de la SFI**
- Plus de 40 % de travailleurs locaux en phase de construction**

OPTIMISATION ET PRESERVATION DES RESSOURCES

- 93 % des MW en construction accompagnés d'études d'impact environnemental alignées aux standards de performance de la SFI**
- 62 % des MW solaires installés sur des sols co-utilisés ou valorisés

* Pour plus d'informations sur cet indicateur et sa méthodologie de calcul, veuillez consulter la section 3.2.21 du DEU.
** Dans les pays non-désignés tels que définis par l'association des principes de l'équateur.

1.4 Activités de Services via Renvolt

Depuis le début de l'année 2026, dans le cadre de son plan de transformation SPRING et pour répondre à l'évolution du marché des énergies renouvelables, Valtalia a créé Renvolt, une filiale dédiée aux services EPC (Ingénierie, Approvisionnement et Construction) et O&M (Exploitation et Maintenance). Ces services sont désormais réalisés par Valtalia au travers de sa Business Unit Renvolt, 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 Valtalia de sonder et de prospecter de nouveaux territoires avant de s'y établir durablement en tant que producteur d'électricité. 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 229 salariés de l'entreprise. Au 30 juin 2026, Voltalia a un portefeuille de projets en développement d'une capacité totale de 12 GW.

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

Les équipes **Ingénierie, Fourniture d'équipement et Construction au sein de la Business Unit Renvolt** 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 170 salariés de l'entreprise. Au 30 juin 2026, Voltalia a 602 MW en construction pour son compte propre et plus de 900 MW pour compte de tiers.

- Exploitation-maintenance (de 15 à 40 ans)

Les équipes d'**Exploitation-Maintenance au sein de la Business Unit Renvolt** 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 135 salariés de l'entreprise. Au 30 juin 2026, Voltalia opère la gestion d'un portefeuille de 8,7 GW pour compte de tiers (+20%), auquel s'ajoute 2,9 GW de capacité en exploitation (+17%).

2

CHIFFRES CLES

2.1 Capacité installée et production d'énergie

Capacité installée (en MW) consolidée par zone et filière au 30 juin 2026

En MW	Solaire	Eolien	Biomasse	Hydro	Hybride	30 juin 2026	30 juin 2025
Afrique du Sud	148					148	0
Albanie	140					140	140
Belgique	22					22	23
Brésil	791	773		8	12	1 584	1 535
Egypte	32					32	32
Espagne	39					39	30
France	301	81		5		387	346
Grèce	31					31	20
Guyane française	13		17	5	24	59	48
Hongrie	25					25	24
Italie	26					26	24
Jordanie	57					57	57
Ouzbékistan	126					126	0
Pays-Bas	60					60	60
Pologne	1					1	0
Portugal	78					78	82
Roumanie	14					14	13
Royaume-Uni	102				32	134	89
Total	2 006	854	17	17	68	2 962	2 524



Production d'électricité (en GWh) au 30 juin 2026

En GWh	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydro	Hybride	30 juin 2026	30 juin 2025
Afrique du Sud		71				71	0
Albanie		132				132	132
Brésil	911	483			29	1 422	1 619
Egypte		37				37	39
France	74	38		2		113	118
Grèce		16				16	13
Guyane française		6	18			25	16
Helexia Brésil		143				143	119
Helexia Europe		180				180	169
Italie		3				3	3
Jordanie		63				63	65
Ouzbékistan		120				120	0
Portugal		44				44	43
Royaume-Uni		39				39	37
Total	984	1 375	18	2	29	2 408	2 373

2.2 Informations sélectionnées du compte de résultat consolidé

En m€	S1 2026	S1 2025	Variations	
			A taux courants	A taux constants
Chiffre d'affaires	331,3	251,5	+32%	+30%
EBITDA Total	110,3	80,4	+37%	+35%
Marge d'EBITDA	33%	32%	+1pt	+1pt
Résultat net (part du Groupe)	-43,3	-39,7	+9%	+12%



2.3 Informations relatives à la structure financière

Le lecteur est invité à se reporter également aux comptes consolidés du semestre clos le 30 juin 2026, consultables au chapitre 8 du présent document.

Au 30 juin 2026 :

- la trésorerie consolidée du Groupe s'élève à 343 millions d'euros contre 315 millions d'euros au 31 décembre 2025.
- l'endettement financier consolidé s'élève à 2 620 millions d'euros contre 2 492 millions d'euros au 31 décembre 2025.

3 FAITS MARQUANTS

3.1 Gouvernance

L'assemblée générale annuelle de Voltalia s'est tenue en présence des actionnaires le 21 mai 2026 à l'Espace Saint-Martin à Paris. Cette réunion a permis au Groupe de présenter son modèle d'affaires, ses résultats 2025, ses perspectives de développement ainsi que son rapport de mission 2025. L'ensemble des résolutions soumises au vote a été adopté.

À l'issue de cette assemblée générale, plusieurs évolutions sont intervenues au sein de la gouvernance du Groupe. Laurence Mulliez a mis fin à ses fonctions de Présidente du Conseil d'administration et d'administratrice¹. Sur recommandation du Comité des Nominations et des Rémunérations, le Conseil d'administration a décidé de nommer Bertrand Cousin en qualité de Président du Conseil d'administration. Isabelle Kocher a par ailleurs été cooptée en qualité d'administratrice provisoire, tandis que Chris Peeters, nommé administrateur indépendant lors de l'assemblée générale, a rejoint le Conseil d'administration. Enfin, Emmanuelle Lerner et Hugues de Pommereau ont été nommés censeurs.

Administrateur indépendant depuis le 15 mai 2025, Bertrand Cousin, qui préside également le Comité d'Audit, dispose de plus de 30 ans d'expérience dans les métiers du financement, de la banque d'investissement et du financement d'infrastructures en France et à l'international. Il apporte au Conseil d'administration une expertise reconnue en matière financière, de gouvernance et d'accompagnement d'entreprises en croissance. Son expérience et sa connaissance approfondie des enjeux financiers internationaux constituent des atouts importants pour accompagner la mise en œuvre de la stratégie de développement de Voltalia.

Au 30 juin 2026, le Conseil d'administration de Voltalia est composé de huit administrateurs, dont trois femmes et trois administrateurs indépendants. Sa composition respecte les exigences légales en matière de parité et de représentation des administrateurs indépendants.

Ces évolutions s'inscrivent dans la volonté de Voltalia de poursuivre le renforcement de sa gouvernance et d'accompagner les prochaines étapes de son développement.

¹ Communiqué de presse du 20 mai 2026

3.2 Succès commerciaux et mise en service

En janvier 2026², Voltalia a sécurisé un nouveau projet solaire de 132 mégawatts dans la région de Gabès, dans le sud-est de la Tunisie. Après avoir remporté le projet de Sagdoud en mai 2024, puis le projet Menzel Habib en décembre 2024, Voltalia est retenu par l'Etat tunisien pour le projet Wadi. Ce nouveau projet solaire porte à près de 400 mégawatts la capacité totale des projets de Voltalia devant passer en construction dans le pays. La proximité géographique des projets Wadi, Menzel Habib et Sagdoud permettra d'optimiser les synergies en mutualisant certains coûts liés à la construction, au transport et à la maintenance.

En février 2026³, Voltalia et Renvolt, sa filiale dédiée aux Services de construction et de maintenance, ont signé un contrat clé en main d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (EPC) pour la réalisation du projet Wexford Hub, une centrale solaire de 124,2 mégawatts. Ce contrat, conclu par Renvolt, renforce la collaboration avec ESB, entreprise publique irlandaise de services énergétiques et partenaire historique de Voltalia. Cette relation s'est déjà traduite par quatre projets réalisés ou en cours de construction.

En avril 2026⁴, Voltalia a annoncé la mise en service complète de la centrale solaire de Bolobedu, située dans la province du Limpopo, en Afrique du Sud. Ce projet, d'une capacité installée totale de 148 mégawatts, est l'un des plus importants en Afrique du Sud dédiés à l'approvisionnement énergétique d'une seule entreprise, via le réseau de transport d'Eskom dans le cadre d'un contrat de *wheeling*. Il s'inscrit dans le cadre d'un contrat de long terme (CPPA) conclu avec Richards Bay Minerals (RBM), leader mondial sud-africain de l'extraction et du raffinage de sables minéraux lourds et filiale du groupe anglo-australien de métaux et mines Rio Tinto.

En mai 2026⁵, Voltalia a annoncé la mise en service de trois parcs photovoltaïques dans le sud de la France pour une capacité totale de 26,9 mégawatts. Les deux premiers parcs, d'une puissance cumulée de 17,1 mégawatts, sont situés dans le département des Bouches-du-Rhône. Le troisième parc, d'une capacité de 9,8 mégawatts, se situe dans les Alpes-Maritimes.

En juin 2026⁶, Voltalia a annoncé la signature d'un Contrat d'Utilisation du Système de Transmission (CUST) avec l'Opérateur National du Système Électrique brésilien (ONS), sécurisant une capacité de raccordement de 322 mégawatts au Complexe Industriel et Portuaire de Pecém, dans l'État du Ceará. Cet accord constitue une étape clé dans la stratégie de Voltalia visant à se positionner comme un partenaire de référence pour les projets d'infrastructures numériques énergivores, en particulier dans le secteur en forte croissance des centres de données.

3.3 Nouveaux financements

Voltalia a annoncé le 22 janvier 2026 avoir signé le 30 décembre 2025 un nouveau financement de 244,4 millions d'euros⁷, auprès d'un consortium de 12 banques, permettant d'allonger la maturité de la dette et rembourser par anticipation l'échéance de 2026. Ce crédit accompagne la mise en œuvre du plan SPRING annoncé en septembre 2025.

Ce financement syndiqué de 244,4 millions d'euros, d'une maturité de 3 ans, extensible partiellement à 5 ans, est composé d'un crédit renouvelable de 146,6 millions d'euros et d'un prêt à terme de 97,7 millions d'euros. Le crédit renouvelable bénéficie d'une *swingline*. Le prêt à terme est

² Communiqué de presse du 29 janvier 2026

³ Communiqué de presse du 16 février 2026

⁴ Communiqué de presse du 8 avril 2026

⁵ Communiqué de presse du 7 mai 2026

⁶ Communiqué de presse du 8 juin 2026

⁷ Communiqué de presse du 22 janvier 2026

assorti de clauses de remboursements anticipés, en cohérence avec les priorités définies dans le cadre du plan SPRING (autofinancement de la croissance et désendettement progressif), tout en renforçant la flexibilité financière du Groupe.

Ce financement bénéficie de conditions financières optimisées et contribue à allonger la maturité moyenne de la dette du Groupe, en ligne avec la politique de gestion financière disciplinée de Voltalia.

Ce crédit syndiqué finance des activités contribuant à l'atténuation du changement climatique, conformément à la taxonomie européenne et alignées sur les objectifs de décarbonation. Le taux d'intérêt de ce financement « à impact » est bonifié si les objectifs de performance extra-financière suivants sont atteints : performance santé et sécurité au travail, réduction des émissions de CO2 et co-utilisation des sols. En tant qu'Entreprise à Mission, Voltalia souhaite que ses partenaires, notamment bancaires, accompagnent ses objectifs extra-financiers.

En mars 2026⁸, Voltalia a annoncé le renforcement de sa flexibilité financière avec l'accompagnement de son actionnaire de référence dans le cadre de l'accélération du plan SPRING.

Le Conseil d'administration de Voltalia a autorisé la conclusion d'un financement d'un montant de 100 millions d'euros, octroyé par son actionnaire de référence, sous la forme d'une avance en compte courant d'actionnaire remboursable d'une durée d'un an. Ce financement a pour objectif de :

- donner à Voltalia les marges de manœuvre nécessaires pour mener à bien son programme de cessions dans un calendrier maîtrisé, dans le respect de l'engagement annoncé de 300 à 350 millions d'euros d'ici le premier semestre 2027
- optimiser et améliorer les conditions de financement de l'entreprise dans un environnement de marché exigeant

L'avance, assortie d'une promesse de nantissement portant sur des actifs de Voltalia (pour un montant de 35 millions d'euros), porte intérêt à un taux EURIBOR 1 mois + 265 points de base et arrive à échéance le 31 mars 2027.

Cette opération est strictement non dilutive, n'entraîne aucune modification de la structure du capital et ne constitue pas un financement en fonds propres.

Cette convention réglementée illustre le soutien de l'actionnaire de référence à Voltalia, qui constitue un actif stratégique, dans une phase clé de transformation.

3.5 Franchissement de seuil

Voltalia a annoncé que VMO INVEST⁹ a franchi à la hausse le seuil de 5% du capital de Voltalia et détenait au 6 mai 2026 :

- 6 575 000 actions, représentant 5,007% du capital social
- 6 575 000 droits de vote, représentant 2,943% des droits de vote

A noter que la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) est sortie intégralement du capital de Voltalia, au terme de la réduction progressive de sa participation engagée depuis l'augmentation de capital de 2019. Voltalia conserve une relation solide avec la BERD, notamment via la participation de cette dernière à de multiples financements de projets (Albanie, Tunisie ou encore Ouzbékistan).

⁸ Communiqué de presse du 31 mars 2026

⁹ Communiqué de presse du 15 mai 2026

4

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

4.1 ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

4.2 BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

4.1 Analyse du compte de résultat

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025	Variations	
			À taux courants	À taux constants
Chiffre d'affaires	331,3	251,5	+32%	+30%
EBITDA Total	110,3	80,4	+37%	+35%
Marge d'EBITDA	33%	32%	+1pt	+1pt
Résultat net part du Groupe	-43,3	-39,7	+9%	+12%

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 atteint 331,3 millions d'euros, en hausse de +30% à taux de change constants (+32% à taux de change courants). Les Ventes d'énergie contribuent à hauteur de 57%, Renvolt à hauteur de 37% et Voltalia Hub à hauteur de 5% du chiffre d'affaires du premier semestre 2026. Géographiquement, le chiffre d'affaires se répartit à 62% en Europe, 32% en Amérique latine et 6% dans le reste du monde.

L'EBITDA consolidé s'établit à 110,3 millions d'euros, en progression de +35% à taux de change constants (+37% à taux de change courants), représentant une marge d'EBITDA de 33%, contre 32% au premier semestre 2025. Cette progression est principalement portée par les Ventes d'énergie, qui bénéficient de la comptabilisation d'une compensation de 29 millions d'euros liée à l'écêtement au Brésil (dont 17 millions d'euros de chiffre d'affaires complémentaire et 12 millions d'euros de charges compensées¹⁰), ainsi que de la contribution croissante des capacités récemment mises en service. Renvolt contribue également à cette performance grâce à la poursuite de sa forte dynamique commerciale et à l'amélioration de sa rentabilité.

Le résultat net part du Groupe affiche une perte nette de -43,3 millions d'euros, contre -39,7 millions d'euros au premier semestre 2025, Cette évolution reflète une détérioration plus importante qu'attendue des éléments situés sous l'EBITDA en particulier de :

- la hausse des charges financières, liée à la combinaison (i) d'un niveau d'endettement plus élevé (ii) d'un environnement de taux d'intérêts plus élevés (iii) d'une dette indexée sur l'inflation au Brésil, y compris sur les centrales en construction qui ne bénéficient pas encore de leurs revenus indexés.
- les dépréciations d'actifs situés au Brésil dans le cluster de projets de Serra do Mel
- les coûts de transformation et le poids d'actifs qui sont déficitaires et dont les plans d'actions ne se concrétisent pas encore (en particulier pour Helexia Brésil),

A noter que Helexia en Europe accélère sa revue de ses activités et de son pipeline dans le cadre de son plan de transformation, contribuant aussi à peser sur le résultat.

¹⁰ Communiqué du Chiffre d'affaires du deuxième trimestre du 23 juillet 2026

REVUE DES ACTIVITES

Les activités principales de Développement et Ventes d'énergie

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025	Var. à taux courants	Var. à taux constants
EBITDA	109,2	80,9	35%	33%
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>57%</i>	53%	+4pts	+5pts

L'EBITDA des activités principales de développement et de vente d'énergie atteint 109,2 millions d'euros au premier semestre 2026, en hausse de +33% à taux de change constants (+35% à taux de change courants). La marge d'EBITDA progresse de 5 points à taux de change constants pour atteindre 57%.

La Business Line **Développement** enregistre une progression marquée de sa rentabilité grâce à l'avancement de plusieurs projets et à la poursuite de la stratégie de valorisation du portefeuille. La Business Line **Ventes d'énergie** contribue également à l'amélioration du résultat opérationnel, la montée en puissance des nouvelles centrales venant compléter l'impact positif de la compensation liée à l'écêtement au Brésil.

Eléments détaillés pour la Business Line Développement

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025	Var. à taux courants	Var. à taux constants
EBITDA	-7,0	-11,9	-41%	-43%

Pour rappel, à l'issue des travaux de recentrage menés dans le cadre du plan SPRING, le pipeline de projets s'établit à 12 GW¹¹ à fin décembre 2025.

Les **coûts de développement** atteignent 31 millions d'euros, en baisse de -32% par rapport au premier semestre 2025, reflétant la réduction des dépenses de prospection et d'une sélectivité accrue dans le cadre du plan de transformation SPRING¹².

L'EBITDA **du premier semestre 2026 issu du Développement** s'élève à -7,0 millions d'euros, en amélioration de 5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2025, grâce à une base de coûts mieux maîtrisée et à la contribution positive de cessions de projets, notamment au Brésil.

¹¹ Communiqué de presse du 12 mars 2026 des résultats annuels 2025

¹² Pour rappel, la réduction de coûts récurrents envisagée grâce au plan de transformation SPRING s'élève à -45 millions d'euros par an, en moyenne sur la période de 2026 à 2030.

Éléments détaillés pour la Business Line Ventes d'énergie**Indicateurs opérationnels**

	S1 2026	S1 2025	Var.	Moyenne long terme Vitalia
Production (en GWh)	2 408	2 373	+1%	
Ecrêtements de la production (en GWh)	218	268	-19%	
Capacité en exploitation (en MW)	2 962	2 524	+17%	
Capacité en exploitation et construction (en MW)	3 564	3 279	+9%	
Facteur de charge éolien au Brésil	27%	33%	-6pts	33%
Facteur de charge éolien au Brésil hors écrêtements	31%	39%	-8pts	33%
Facteur de charge solaire au Brésil	24%	24%	stable	25%
Facteur de charge solaire au Brésil hors écrêtements	28%	29%	-1pt	25%
Facteur de charge éolien en France	24%	24%	stable	25%
Facteur de charge solaire en France	14%	13%	+1pt	18%
Facteur de charge solaire en Jordanie et en Egypte	25%	27%	-2pts	25%
Facteur de charge solaire en Albanie	22%	22%	stable	22%
Facteur de charge solaire au Royaume Uni	17%	19%	-2pts	17%
Facteur de charge solaire au Portugal	20%	19%	+1pt	21%

La production du premier semestre 2026 s'élève à 2,4 TWh, en progression de +1%, bénéficiant de la croissance de la capacité en exploitation (+17%) avec notamment la contribution des nouvelles centrales en Afrique du Sud et en Ouzbékistan, dont la montée en puissance a été plus lente que prévue, ainsi que de la progression d'Helexia. Cette hausse est toutefois limitée par une production en recul au Brésil, principalement sous l'effet d'une ressource éolienne moins favorable, d'une disponibilité plus faible (au Brésil et en Guyane) et d'un écrêtement qui demeure significatif, bien qu'en baisse par rapport au premier semestre 2025. Géographiquement, la production se répartit à 59% en Amérique latine, 27% en Europe, 13% pour Helexia et 1% dans le reste du monde.

Chiffre d'affaires et EBITDA de Ventes d'énergie

<i>En millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Var. à taux courants	Var. à taux constants
Chiffre d'affaires	190,2	152,1	+25%	+22%
EBITDA	116,2	92,7	+25%	+23%
Marge d'EBITDA	61%	61%	stable	stable

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 issu des Ventes d'énergie atteint 190,2 millions d'euros, en hausse de +22% à taux de change constants (+25% à taux de change courants), la contribution des nouvelles capacités mises en service et la comptabilisation au premier semestre de la compensation liée à l'écrêtement au Brésil. Hors impact positif de cette compensation, la progression aurait été de 21,2 millions d'euros, soit +14%. Ces éléments compensent une production brésilienne en recul, sous l'effet d'une ressource éolienne moins favorable, une disponibilité plus faible, ainsi qu'un écrêtement qui demeure significatif avec 218 GWh au premier semestre 2026, bien qu'en diminution par rapport aux 268 GWh enregistrés au premier semestre 2025.

D'autre part :

- La durée résiduelle moyenne pondérée de l'ensemble des contrats est de 16,6 années, représentant 7,0 milliards d'euros de chiffre d'affaires futur sous contrat
- 79% du chiffre d'affaires issu des contrats de vente d'électricité à long terme est contractuellement indexé sur l'inflation

L'EBITDA du premier semestre 2026 issu des Ventes d'énergie atteint 116,2 millions d'euros, en progression de +23% à taux de change constants (+25% à taux de change courants).

Hors impact de la compensation liée à l'écrêtement au Brésil (+29 millions d'euros), l'EBITDA des Ventes d'énergie s'établit à 87,2 millions d'euros, en baisse de 5,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2025. Cette performance sous-jacente reste pénalisée par une ressource et une disponibilité moins favorable sur certaines centrales, en particulier au Brésil pour Voltalia et sa filiale Helexia et en Guyane. Les centrales récemment mises en service, notamment en Ouzbékistan, en Afrique du Sud et en Europe, ont contribué progressivement au cours du semestre, mais leur montée en puissance opérationnelle encore en cours n'a pas permis de compenser pleinement ces effets défavorables. Leur contribution devrait être davantage visible au second semestre, à mesure que ces actifs poursuivront leur montée en régime.

Voltalia poursuit ses actions visant à améliorer durablement la performance opérationnelle de son parc de production, tout en continuant à travailler avec les autorités compétentes afin de faire évoluer le cadre de compensation de l'écrêtement au Brésil.

La marge d'EBITDA des Ventes d'énergie s'établit à 61%, stable par rapport au premier semestre 2025.

Éléments détaillés pour la Business Line Renvolt

<i>En millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	<i>Var. à taux courants</i>	<i>Var. à taux constants</i>
Chiffre d'affaires	123,9	85,3	+45%	+45%
EBITDA	12,5	6,2	x2,0	x2,0
Marge d'EBITDA	10%	7%	+3pts	+3pts

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 issu de Renvolt s'établit à 123,9 millions d'euros, en croissance de +45% à taux de change constants et courants.

L'EBITDA du premier semestre 2026 généré par Renvolt atteint 12,5 millions d'euros, en forte croissance (x2,0 à taux de change constants et courants), porté par la dynamique soutenue des activités de construction et de maintenance pour compte de tiers. La construction (x2,1) bénéficie de la montée en puissance de nouveaux projets avec plus de 750 MW en construction pour des clients tiers, notamment en Irlande, en Espagne, en France et au Sénégal. En parallèle, la maintenance pour compte de tiers progresse (+46% à taux de change constants), soutenue par l'extension du portefeuille exploité (1,2 GW en Europe et en Afrique) pour des clients tiers, notamment au Portugal, en Espagne, en Irlande, en France et au Royaume-Uni.

La marge d'EBITDA de Renvolt s'établit à 10%, en hausse de +3 points par rapport au premier semestre 2025, cette hausse reflète l'effet combiné de la croissance de l'activité commerciale et de celle de la rentabilité de ces nouveaux contrats, ainsi que de la baisse des coûts de garanties de ces contrats.

Cette dynamique est l'un des effets du plan SPRING, qui vise à mieux distinguer et piloter les activités de services pour compte de tiers au sein de Renvolt, afin d'en renforcer la croissance profitable.

Éléments détaillés pour la Business Line Voltalia Hub

<i>En millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	<i>Var. à taux courants</i>	<i>Var. à taux constants</i>
Chiffre d'affaires	17,2	14,1	+21%	+20%
EBITDA	-1,1	2,9	-	-
<i>Marge d'EBITDA</i>	-	21%	-	-

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 issu de Voltalia Hub s'établit à 17,2 millions d'euros, en croissance de +20% à taux de change constants (+21% à taux de change courants).

L'EBITDA du premier semestre 2026 généré par Voltalia Hub ressort à -1,1 million d'euros, contre 2,9 millions d'euros au premier semestre 2025, pénalisé par la montée en puissance plus progressive de certaines activités spécialisées, notamment Helexia Services, Yusco et Triton dont la production (en particulier destinée à la biomasse) demeure en phase de montée en puissance.

AUTRES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	<i>Var. à taux courants</i>	<i>Var. à taux constants</i>
EBITDA avant frais corporate	120,6	90,0	+34%	+32%
Frais corporate	-10,3	-9,6	+8%	+8%
EBITDA	110,3	80,4	+37%	+35%
Dépréciation, amortissements et provisions	-79,3	-57,2	+39%	+36%
Autres produits et charges opérationnels	-10,0	-11,0	-9%	-9%
Résultat opérationnel	21,0	12,2	+72%	+65%
Résultat financier	-48,6	-34,1	+43%	+41%
Impôts et résultats des sociétés mises en équivalence	-11,4	-8,7	+30%	+26%
Activités abandonnées	-0,5	-10,3	-95%	-95%
Résultat net	-40	-41	-3%	-4%
Intérêts minoritaires	-3,8	1,3	-	-
Résultat net (part du Groupe)	-43,3	-39,7	+9%	+12%

Les frais corporate s'élèvent à -10,3 millions d'euros, en hausse de +8% à taux de change constants et courants impactés par des coûts de transformation liés à la fonction corporate de M&A.

L'EBITDA consolidé s'établit à 110,3 millions d'euros, en progression de +35% à taux de change constants (+37% à taux de change courants)¹³. Il comprend une compensation

¹³ Voir commentaires détaillés

exceptionnelle liée à l'écèlement de la production brésilienne sur la période de septembre 2023 à novembre 2025 pour 29 millions d'euros.

Les dotations aux amortissements et provisions atteignent -79,3 millions d'euros, en hausse de +36% à taux de change constants (+39% à taux de change courants). Cette évolution reflète principalement (i) l'augmentation des amortissements (+22 millions d'euros) liée à l'effet année pleine de mises en service 2025 et les mises en services en 2026, ainsi que (ii) des dépréciations (+10 millions d'euros) portant sur certains actifs au Brésil (centrales SSM3 à 6, suite à la prise en compte de l'impact d'écèlement sur ces actifs) et de Helexia en Europe (identification de projets moins rentables ayant été abandonnés) et (iii) des provisions (+3 millions d'euros) associées principalement aux nouvelles constructions de Renvolt.

Les autres charges et produits opérationnels s'élèvent à -10,0 millions d'euros, en baisse de -9% par rapport au premier semestre 2025. Cette évolution reflète notamment une diminution des charges non courantes par rapport à l'exercice précédent, tout en intégrant les coûts liés à la poursuite du plan de transformation SPRING et celui de Helexia pour respectivement 10 millions d'euros (dont les coûts associés au plan de restructuration en France de 6,5 millions d'euros et 2 millions d'euros pour la restructuration de Helexia).

Le résultat financier affiche une charge de -48,6 millions d'euros, en hausse de +41% à taux de change constants (+43% à taux de change courants). Cette évolution reflète à la fois un effet volume, lié à la hausse de l'endettement moyen du Groupe résultant de la croissance du portefeuille de centrales en exploitation et en construction, et un effet prix dans un environnement de financement demeurant moins favorable.

La charge financière est également affectée par l'appréciation du réal brésilien, qui augmente la valeur en euros de la dette libellée en réal ainsi que des charges financières associées. Cet effet est particulièrement sensible sur certaines dettes indexées sur l'inflation au Brésil, y compris pour des actifs encore en phase de construction, notamment au sein d'Helexia Brésil, qui supportent déjà leurs coûts de financement sans bénéficier encore pleinement de leurs revenus futurs indexés.

Le coût de financement moyen global de la dette consolidée s'élève à 6,3%, contre 6,14% au premier semestre 2025.

La charge d'impôts et résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à -11,4 millions d'euros, en hausse de +26% à taux de change constants (+30% à taux de change courants). Cette évolution résulte principalement d'une hausse de la charge d'impôt liée à la comptabilisation de la compensation d'écèlement au Brésil, soumise au régime fiscal du Lucro Presumido.

Les intérêts minoritaires s'établissent à -3,8 millions d'euros, en baisse de -5,1 millions d'euros, reflétant l'effet de la compensation associée à l'écèlement, enregistrée sur des centrales brésiennes détenues en partie par des actionnaires minoritaires.

Le résultat net part du Groupe affiche une perte nette de -43,3 millions d'euros, contre une perte nette de -39,7 millions d'euros au premier semestre 2025.

BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

<i>En millions d'euros</i>	S1 2026	Dec. 2025	<i>Var.</i>
Immobilisations corporelles et incorporelles	3 352	3 149	+6%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	343	315	+9%
Autres actifs courants et non courants	747	723	+3%
Total actifs	4 442	4 187	+6%
Capitaux propres	989	954	+4%
Minoritaires	122	106	+15%
Dette financière	2 620	2 492	+5%
Autres passifs courants et non courants	711	634	+12%
Total passif	4 442	4 187	+6%

Les **immobilisations corporelles et incorporelles** s'élèvent à 3 352 millions d'euros, en hausse de 203 millions d'euros (+6%), reflétant essentiellement la poursuite maîtrisée des investissements dans les centrales en développement et en construction (France, Royaume Uni et Helexia), ainsi que la mise en service de nouvelles capacités au cours de la période (principalement la centrale biomasse de Sinnamary en Guyane, Sarimay en Ouzbékistan et Bolobedu en Afrique du Sud).

La **trésorerie** affiche une position de 343 millions d'euros, en hausse de 28 millions d'euros (+9%) par rapport au 31 décembre 2025.

Les **autres actifs courants et non courants** se montent à 747 millions d'euros, en croissance de +3%, cette progression provient principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires reconnu à l'avancement mais non encore facturé, lié aux projets de construction de l'activité Renvolt.

Les **capitaux propres** s'élèvent à 989 millions d'euros, en hausse de +4% par rapport au 31 décembre 2025, notamment portés par l'effet favorable des réserves de conversion liées principalement l'appréciation du réal brésilien.

La **dette financière** s'élève à 2,6 milliards d'euros, en hausse de 128 millions d'euros (+5%) par rapport au 31 décembre 2025 et 3% à taux de change constant (réal brésilien au 31 décembre 2025). Cette évolution reflète principalement la poursuite du financement des centrales en construction ou récemment mises en service (+72 millions d'euros à taux de change constant). Le ratio d'endettement net atteint 68%, en hausse de +2 points. La dette financière bénéficie majoritairement (75%) d'une structure à taux fixes, couverte ou indexée sur l'inflation. Elle est principalement libellée en euros et en réal brésilien.

Les **autres passifs courants et non courants** s'élèvent à 711 millions d'euros, en progression de 77 millions d'euros (+12%) notamment grâce à l'intégration du financement apporté par l'actionnaire de référence¹⁴.

¹⁴ Communiqué du 31 mars 2026.



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 2025 déposé auprès de l'AMF le 30 mars 2026.

[Accès au DEU 2025](#)

Voltalia n'anticipe pas d'évolution significative des risques tels que décrits précédemment, mais demeure attentif à leurs répercussions potentielles, notamment sur l'activité de Ventes d'énergie ainsi que sur les évolutions réglementaires.



6

PERSPECTIVES

Perspectives opérationnelles et financières pour 2026, 2027, 2030 et avancement SPRING

Objectifs opérationnels et financiers 2026

- Objectifs opérationnels : confirmation de la capacité en exploitation et construction d'environ 3,6 gigawatts, dont environ 3 gigawatts en exploitation¹⁵
- Objectifs financiers : confirmation d'un EBITDA 2026 compris entre 210 et 230 millions d'euros incluant 190 à 210 millions d'euros générés par l'activité de Ventes d'énergie mais perte nette attendue en 2026 (y compris au deuxième semestre). Cette évolution reflète la poursuite au second semestre des facteurs défavorables observés au premier semestre sur les postes situés sous l'EBITDA, en particulier les charges financières, le poids de certains actifs déficitaires, les coûts de transformation et les dépréciations d'actifs. Le calendrier des opérations de portefeuille en cours demeure susceptible de modifier cette trajectoire.

Objectifs opérationnels et financiers 2027

- Objectifs opérationnels : capacité en exploitation et en construction détenue par Voltalia : environ 4,2 gigawatts avec environ 3,7 gigawatts en exploitation
- Objectifs financiers : EBITDA compris entre 300 et 325 millions d'euros, incluant 270 à 300 millions d'euros générés par l'activité de Ventes d'énergie. L'entreprise maintient son objectif d'EBITDA 2027. En revanche, compte tenu de l'importance des cessions prévues dans le cadre de SPRING et de leurs impacts sur le résultat net, l'entreprise suspend à ce stade son objectif de résultat net positif en 2027 ainsi que son objectif de versement d'un dividende en 2028 au titre de l'exercice 2027.

¹⁵ Mis à jour lors du Communiqué du 23 juillet 2026.

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 : marge d'EBITDA des Ventes d'énergie comprise entre 70% et 72% et marge d'EBITDA des Services comprise entre 9% et 11% d'ici 2030.

Objectifs de mission 2027 et 2030

- CO2-équivalent évité : environ 2,4 millions de tonnes d'ici 2027
- 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 pour toutes les géographies du groupe
- 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 d'ici 2030

Malgré la révision de ses objectifs de résultat net, le Groupe maintient inchangés ses objectifs opérationnels de capacité ainsi que ses objectifs d'EBITDA à horizon 2026 et 2027 et réitère sa trajectoire vers une croissance autofinancée sur la période 2026-2030.

SPRING : LES EFFETS DE LA TRANSFORMATION SE MATERIALISENT PROGRESSIVEMENT

Un an après son lancement, le plan SPRING commence à produire des effets mesurables. Les progrès se reflètent notamment dans la discipline d'allocation du capital, la baisse des coûts de développement, l'amélioration de la position de trésorerie, la simplification de l'organisation et l'avancement du programme de cessions. Ces effets sont ainsi déjà visibles pour certains indicateurs opérationnels et de coûts, même si leur pleine traduction dans la performance des Ventes d'énergie, et dans le résultat net et le désendettement prendra davantage de temps, compte tenu de l'inertie propre aux actifs en exploitation, du calendrier des mises en service, de la saisonnalité de l'activité et du calendrier de réalisation effective des cessions.

- Recentrage géographique : après cinq pays identifiés en 2025, discussions en cours pour la fermeture ou la cession de deux pays additionnels afin d'atteindre une douzaine de géographies
- Modèle opérationnel clarifié :
 - Finalisation de la création de la filiale Renvolt : transfert achevé des entités et des équipes et transfert en cours de finalisation des contrats commerciaux
 - Activités principales : séparation effective du Développement et de la Vente d'énergie en deux Business Lines distinctes : la BL Développement est désormais pilotée par Félicie Moulard depuis le 1er septembre 2026 et la BL Ventes d'énergie par Amaury Neto
- Amélioration de la performance :
 - Optimisation de l'organisation : objectif de réduction des effectifs 2026 confirmés d'environ 200 positions (- 10% versus 2025), 160 déjà réalisés au premier semestre 2026, avec des processus menés en France portant sur une centaine de postes (dont 80 liés à la finalisation du Plan de Sauvegarde de l'Emploi), au Brésil (40 postes) et au Portugal / Royaume Uni (10 postes)

- Réduction des coûts récurrents de 16 millions d'euros par rapport au premier semestre 2025, incluant (i) une baisse des coûts de développement et de prospection de 12 millions d'euros et (ii) une diminution des coûts de structure de 4 millions d'euros en ligne avec nos engagements
 - Poursuite des efforts d'optimisation de la performance pour les BUs Helexia et Renvolt.
-
- Programme de cessions d'actifs et d'activités non stratégiques : la grande majorité des processus de cessions est lancée, et les discussions se poursuivent pour plusieurs transactions, conformément à l'objectif annoncé de 300 à 350 millions d'euros de cessions, principalement concentrées sur le premier semestre 2027.

7

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026

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 SA, relatifs à la période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 Levallois-Perret et Neuilly-sur-Seine, le 9 septembre 2026

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

FORVIS
MAZARS SA

Arnaud DEKEISTER / Juliette RETORET
Associé/Associée

Blandine ROLLAND
Associée



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
- 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

Etats financiers

Compte de résultat consolidé de la période

En milliers d'euros	Notes	Exercice clos le	
		30 juin 2026	30 juin 2025 retraité
Chiffre d'affaires	4	331 266	251 722
Achats et sous-traitance	4	(82 456)	(40 831)
Autres charges d'exploitation	4	(101 949)	(95 490)
Charges de personnel		(43 024)	(38 893)
Autres produits et charges opérationnels courants	4	6 366	3 697
Quote Part de résultat des sociétés MEE dans le prolongement de l'activité de Voltalia	2	115	189
(Dotations) / reprises d'amortissements, provisions et dépréciations		(79 332)	(57 241)
Résultat opérationnel courant		30 985	23 152
Autres produits et charges opérationnels	4	(9 970)	(10 975)
Résultat opérationnel		21 016	12 177
Coût de l'endettement financier brut	7	(83 566)	(69 125)
Produits financiers des placements de trésorerie	7	9 241	6 659
Coût de l'endettement financier net		(74 325)	(62 466)
Autres produits et charges financiers	7	25 701	28 411
Impôts sur les bénéfices		(11 393)	(7 408)
QP de résultat des sociétés MEE en dehors de l'activité de Voltalia	2		(1 332)
Résultat net des activités poursuivies		(39 001)	(30 617)
Résultat net des activités abandonnées		(523)	(10 301)
Résultat net		(39 524)	(40 918)
- Attribuable aux actionnaires de Voltalia		(43 284)	(39 658)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		3 760	(1 259)
Résultat net par action - Part du Groupe (en euro)	6	(0.33)	(0.30)
Résultat net dilué par action - Part du Groupe (en euro)	6	(0.33)	(0.30)



Etat du résultat global consolidé de la période

En milliers d'euros	Exercice clos le	
	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Résultat net	(39 524)	(40 918)
Ecart de change résultant de la conversion des Business Units en devise	69 290	(17 291)
Variation de juste valeur des prêts ne portant pas intérêts	(65)	(13)
Variation de juste valeur des instruments de couverture (après effet d'impôt)	18 885	1 740
Autres éléments du résultat global recyclables	88 110	(15 564)
Ecart actuariel relatif aux régimes de retraite à prestations définies	76	67
Réévaluation d'actifs financiers à la juste valeur par OCI	0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables	76	67
Résultat global	48 663	(56 415)
Résultat global attribuable à :		
- Attribuable aux actionnaires de Volitalia	35 970	(52 239)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	12 693	(4 176)



Bilan consolidé

En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Goodwill	5	79 491	79 491
Droits d'utilisation		70 453	64 617
Immobilisations incorporelles	5	624 543	582 532
Immobilisations corporelles	5	2 577 272	2 422 516
Participations dans des entreprises associées	2	10 987	10 587
Autres actifs financiers non courants	7	46 053	41 430
Instruments dérivés actifs non courants		46 528	31 216
Actifs d'impôts différés		276	1 314
Actifs non courants		3 455 602	3 233 703
Stocks et encours		15 947	13 807
Clients et autres débiteurs		236 099	248 417
Autres actifs courants		200 455	182 478
Autres actifs financiers courants	7	65 558	64 619
Instruments dérivés actifs courants		34	957
Trésorerie et équivalents de trésorerie		343 289	314 686
Actifs courants		861 380	824 964
Actif non courant détenu en vue de la vente	1.4	124 818	128 238
Total Actif		4 441 800	4 186 905



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Capitaux propres - part du Groupe		988 817	954 288
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		121 971	105 893
Total capitaux propres		1 110 788	1 060 181
Provisions non courantes	8	39 643	29 402
Passifs d'impôts différés		25 048	17 134
Financements non courants	7	2 397 651	2 230 755
Autres passifs financiers non courants	7	31 754	34 267
Instruments dérivés passifs non courants		18 137	27 152
Passifs non courants		2 512 234	2 338 709
Provisions courantes	8	888	1 944
Financements courants	7	222 544	261 633
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		285 010	270 417
Autres passifs financiers courants	7	72 643	5 410
Instruments dérivés passifs courants		617	3 462
Autres passifs courants		139 748	139 580
Passifs courants		721 450	682 446
Passif non courant détenu en vue de la vente	1.4	97 328	105 568
Total Passif		4 441 800	4 186 905



Tableau des flux de trésorerie consolidés de la période

En milliers d'euros	Note	Exercice clos le	
		30 juin 2026	30 juin 2025 Retraité
Résultat opérationnel		21 016	12 177
Neutralisation des amortissements, provisions et pertes de valeur		84 928	57 241
Neutralisation des autres produits et charges sans incidence sur les flux de trésorerie opérationnels	4	(6 438)	36 502
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		10 675	(43 022)
Charge d'impôt payée		(8 675)	(13 102)
Autres flux de trésorerie opérationnels		-	
Flux de trésorerie net généré par l'activité		101 506	49 796
Flux net d'investissements financiers		(3 625)	1 200
Flux net d'investissements corporels		(86 449)	(115 472)
Flux net d'investissements incorporels		(49 348)	(57 006)
Autres incidences des activités d'investissement		-	(29)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(139 422)	(171 306)
Augmentations de capital souscrites par des actionnaires minoritaires de sociétés contrôlées		1 408	(58)
Intérêts payés aux banques et obligataires	7	(95 266)	(78 989)
Remboursement des dettes de loyer et intérêts payés associés	7	(7 147)	(6 638)
Encaissements liés aux emprunts et obligations	7	238 005	388 074
Remboursements d'emprunts et d'obligations	7	(101 686)	(311 732)
Autres incidences des activités de financement		13 229	5 756
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		48 543	(3 587)
Variation de trésorerie des activités non poursuivies		(273)	3 693
(Diminution) / Augmentation nette de la trésorerie		10 354	(121 404)
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		314 686	360 192



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Incidence des variations de change et autres mouvements	16 329	(3 601)
Variation de trésorerie liée aux activités détenues en vue d'être cédées	1 920	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	343 289	235 187



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 1er janvier 2025	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					(128 124)	(128 124)	(3 407)	(131 531)
Autres éléments du résultat global			(5 001)	32 271		27 270	(1 514)	25 757
Résultat global			(5 001)	32 271	(128 124)	(100 854)	(4 921)	(105 775)
Variation de capital								
Dividendes				(1)		(1)	(152)	(154)
Variations de périmètre				(6 063)		(6 063)	3 133	(2 930)
Autres mouvements				(1 948)		(1 948)	1 921	(27)
Au 31 décembre 2025	748 517	515 108	(208 071)	26 860	(128 124)	954 288	105 893	1 060 181
Affectation du résultat				(128 124)	128 124			
Résultat net					(43 284)	(43 284)	3 760	(39 524)
Autres éléments du résultat global			55 521	23 745		79 266	8 933	88 198
Résultat global			55 521	23 745	(43 284)	35 982	12 693	48 675
Variation de capital								
Dividendes							(1 200)	(1 200)
Variations de périmètre				(846)		(846)	3 037	2 190
Autres mouvements				(606)		(606)	1 549	943
Au 30 juin 2026	748 517	515 108	(152 551)	(78 971)	(43 284)	988 817	121 971	1 110 788



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 2026 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 2 septembre 2026.

Les principes comptables retenus au 30 juin 2026 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2025, 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 2025. 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 2026

L'application des normes et amendements ci-dessous, applicables, de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2026, n'a pas eu d'incidence notable sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2026 du Groupe :

- IFRS 7 et IFRS 9 « Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature » ;
- IFRS 7 et IFRS 9 « Classification et évaluation des instruments financiers ».

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB applicables au-delà du 1er janvier 2026

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

Le Groupe poursuit les travaux de mise en œuvre de la norme IFRS 18, applicable à compter du 1er janvier 2027. À ce stade des analyses, les principaux impacts identifiés concernent la présentation des états financiers, notamment celle du compte de résultat, ainsi que certaines informations à fournir en annexe. Les travaux d'analyse et d'adaptation des processus de reporting se poursuivent.

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. Activités non poursuivies (IFRS 5)

Le Groupe a lancé en 2025 un plan de réorientation stratégique, le plan « Spring », dont les principaux éléments ont été communiqués lors de l'annonce des résultats semestriels en septembre 2025 et dans le communiqué de presse du 22 octobre 2025.

Les éléments annoncés portent à la fois sur un recentrage métier et géographique.

Afin de présenter une information comparative homogène, comme au 31 décembre 2025, les entités concernées par les opérations de désengagement de certains pays ainsi que par l'activité d'installation de panneaux solaires chez les particuliers, dont l'arrêt a été annoncé au second semestre 2025, ont été retraitées en application de la norme IFRS 5 dans les comptes consolidés au 30 juin 2026. Ces retraitements ont conduit à modifier les comptes consolidés publiés au 30 juin 2025, lesquels intégraient déjà la présentation, en application d'IFRS 5, de certaines entités précédemment identifiées comme destinées à être abandonnées.

Par conséquent, en application de la norme IFRS 5 dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2026 :

- 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 2026 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 2026, et les états comparatifs ont été retraités de la même manière ;
- le tableau des flux de trésorerie du premier semestre 2026 présente dans une ligne distincte la « Variation de trésorerie des activités non poursuivies » pour l'ensemble du premier semestre 2026, 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.

Le résultat net des activités non poursuivies ainsi reclassé s'élève à -0,5 million 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 2026	Au 30 juin 2025
Chiffre d'affaires	0.3	15.1
Résultat opérationnel courant	2.9	(13.0)
Résultat net	(0.5)	(10.3)

En millions d'euros	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Résultat opérationnel	2,9	(13,0)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(3,1)	16,7
Flux de trésorerie net généré par les activités non poursuivies	(0,2)	3,7

Note 1.4. Actifs destinés à être cédés (Held for sale) (IFRS 5)

Voltalia est entré en négociations exclusives avec Verso Energy en vue de la cession d'un portefeuille européen de centrales renouvelables multi technologie totalisant 77 MW, avec la signature d'un « Exclusivity Agreement » le 29 décembre 2025. La durée de l'accord d'exclusivité en vue de la cession de ces actifs a été prolongée jusqu'au 31 octobre 2026.

Au regard de la décision de cession de ces actifs, de l'identification de l'acheteur et de la forte probabilité de réalisation dans les mois à venir, les actifs et passifs concernés par l'opération ont été reclassés au bilan sur les lignes « Actifs non courants détenus en vue de la vente » et « Passifs détenus en vue de la vente ».

Le groupe d'actifs est présenté au bilan en « Actifs non courants détenus en vue de la vente » pour 124,8 millions d'euros.

Le passif est présenté distinctement en « Passifs détenus en vue de la vente » pour 97,3 millions d'euros.

Note 1.5. 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 2026, y compris les impôts différés. Ce taux peut être ajusté des incidences fiscales liées à des éléments à caractère inhabituel intervenus 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 2026 sur la base des hypothèses actuarielles du 31 décembre 2025.

L'incidence des variations d'hypothèses sur les avantages postérieurs à l'emploi intervenues au premier semestre 2026, notamment le taux d'actualisation et le taux d'inflation à long terme, est comptabilisée au sein des « Autres éléments du résultat global ».

Note 1.6. Taux des principales devises utilisées au sein de Volitalia

Code	Devise	Au 30 juin 2026		Au 31 décembre 2025		Au 30 juin 2025	
		Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
BRL	Réal brésilien	5.89	6.01	6.44	6.32	6.42	6.30
EGP	Livre égyptienne	55.87	58.70	55.99	55.64	58.27	55.17
GBP	Livre sterling	0.86	0.87	0.87	0.86	0.86	0.84
JOD	Dinar jordanien	0.81	0.83	0.83	0.80	0.83	0.78
USD	Dollar américain	1.14	1.17	1.17	1.13	1.17	1.09

Note 1.7. Compensation liée aux limitations de production au Brésil

Le Groupe a finalisé sur le 1er semestre 2026, sa décision d'adhésion au mécanisme prévu par la loi brésilienne n° 15.269/2025, lui ouvrant droit à une compensation financière au titre des pertes de production éolienne et solaire résultant des limitations de production imposées par le Système national interconnecté entre septembre 2023 et novembre 2025.

À la suite de plusieurs mois de clarifications réglementaires et techniques menées avec le ministère des Mines et de l'Énergie ainsi qu'avec les associations professionnelles, les incertitudes liées à la mise en œuvre du dispositif ont été levées.

Dans ce contexte, Volitalia a comptabilisé dans les comptes semestriels de juin 2026 un produit net de 175 millions de BRL (environ 29 millions d'euros, sur la base du taux de change moyen EUR/BRL du semestre), correspondant à la compensation liée aux pertes subies sur la période. Ce montant comprend 17 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaires comptabilisés au sein des Ventes d'énergie et 12 millions d'euros de charges compensées.



Note 2. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2026, 458 sociétés sont consolidées par Voltalia dont 9 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 2024	17 549
Sortie de périmètre	0
Dividendes versés	0
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité de Voltalia	(58)
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence en dehors de l'activité de Voltalia	(1 318)
Dépréciation	(5 945)
Autres mouvements nets	359
Au 31 décembre 2025	10 587
Variation de capital	436
Dividendes versés	0
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité de Voltalia	115
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence en dehors de l'activité de Voltalia	0
Autres mouvements nets	-150
Au 30 juin 2026	10 987

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 2026	Au 31 décembre 2025	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Terneuzen	9 437	9 428	105	413
Autre core business	1 550	1 159	10	-224
Total core business	10 987	10 587	115	189
Non core business	0	0	0	-1 332
Total	10 987	10 587	115	-1 143

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

En milliers d'euros		Ventes d'énergie	Renvolt	Voltalia Hub	Développ -ement	Corporate Costs	1er semestre 2026
Chiffre externe	d'affaires	190 236	123 873	17 152	5	0	331 266
EBITDA		116 178	12 518	(1 088)	(6 995)	(10 307)	110 306
<i>Marge d'EBITDA</i>		61%	10%	-6%	N/A	N/A	33%

En milliers d'euros		Ventes d'énergie	Renvolt	Voltalia Hub	Développ -ement	Corporate Costs	1er semestre 2025 retraité
Chiffre externe	d'affaires	152 126	85 450	14 105	38	3	251 722
EBITDA		92 732	6 224	908	(9 907)	(9 564)	80 393
<i>Marge d'EBITDA</i>		61%	7%	N/A	N/A	N/A	32%

Note 3.2. Information sectorielle par zone géographique

En milliers d'euros	Europe	dont France	dont Irlande	dont Portugal	Amérique Latine	dont Brésil	Reste du monde	1er semestre 2026
Chiffre d'affaires	205 481	65 779	67 548	15 111	106 012	106 012	19 772	331 266
EBITDA	41 827	14 433	12 018	1 138	55 888	55 921	12 591	110 306
<i>Marge d'EBITDA</i>	20%	22%	18%	8%	53%	53%	64%	33%
Immobilisations	1 629 945	905 872	811	97 171	1 393 706	1 374 873	328 108	3 351 759



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

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 retraité
Chiffre d'affaires	160 085	<i>46 416</i>	<i>53 365</i>	<i>15 626</i>	77 983	<i>77 986</i>	13 654	251 722
EBITDA	36 469	<i>12 834</i>	<i>5 789</i>	<i>4 655</i>	34 078	<i>34 093</i>	9 805	80 353
<i>Marge d'EBITDA</i>	23%	<i>28%</i>	<i>11%</i>	<i>30%</i>	44%	<i>44%</i>	72%	32%
Immobilisations	1 558 643	<i>867 723</i>	<i>841</i>	<i>96 401</i>	1 280 275	<i>1 266 534</i>	310 238	3 149 156

Les données présentées sur la ligne "Immobilisations" correspondent aux données au 31 décembre 2025.



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

En milliers d'euros	Semestre clos le	
	30 juin 2026	30 juin 2025
Ventes d'énergie	190 236	152 126
Ventes de services	141 030	99 419
Chiffre d'affaires	331 266	251 545

Impact sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2026 de la compensation liée aux limitations de production au Brésil :

Comme indiqué en note 1.7, le Groupe a finalisé sa décision d'adhésion au mécanisme prévu par la loi brésilienne n° 15.269/2025, lui ouvrant droit à une compensation financière au titre des pertes de production éolienne et solaire résultant des limitations de production imposées par le Système national interconnecté entre septembre 2023 et novembre 2025.

Voltalia a comptabilisé à ce titre dans les comptes semestriels de juin 2026 un produit net de 175 millions de BRL (environ 29 millions d'euros, sur la base d'un taux de change moyen EUR/BRL du semestre), correspondant à la compensation liée aux pertes subies sur la période. Ce montant comprend notamment 17 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaires comptabilisés au sein des Ventes d'énergie.

4.1. Charges d'exploitation

En milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Achats et sous-traitance	(82 456)	(40 831)
Loyers	(7 156)	(13 592)
Entretien et réparations	(18 798)	(12 826)
Coût des services externes	(46 837)	(40 779)
Charges opérationnelles	(18 448)	(18 718)
Impôts et taxes non assises sur le chiffre d'affaires	(10 710)	(9 575)
Charges d'exploitation	(184 406)	(136 321)



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

Les achats d'énergies inclus dans les achats et sous-traitance intègrent la compensation à recevoir de 12 millions d'euros sur les achats d'énergies réalisés sur la période de septembre 2023 à novembre 2025 en lien avec les limitations de production au Brésil.

4.2. Autres produits et charges opérationnels courants

Les « Autres produits et charges courants » comprennent principalement une indemnité de 3,5 millions d'euros reçue dans le cadre d'un protocole transactionnel, d'un produit de cession de 1,0 million d'euros résultant de la vente de projets en développement au Brésil.

4.3. 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

4.4. 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 le	
	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits de cessions de projets	(1 517)	(1 680)
Impact en trésorerie présenté en « Flux net d'investissements financiers »	(1 517)	(1 680)
Valeur nette comptable des actifs cédés et mis au rebut	2 284	3 470
Ajustement du revenu des contrats comptabilisés à l'avancement	(7 590)	36 407
Charge relative aux paiements en actions	501	1 347
QP de résultat des sociétés MEE dans le prolongement de l'activité de Valtalia	(115)	(189)
Autres produits et charges non courants sans impact sur les flux de trésorerie	-	(2 853)
Produits et charges sans impact sur les flux de trésorerie	(4 920)	38 182
Neutralisation des autres produits et charges sans incidence sur les flux de trésorerie opérationnels	(6 438)	36 502

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. Une seule vente a été réalisée au 1er semestre 2026.

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 2025. Ils ne comprennent aucun goodwill provisoire.

Note 5.2. Immobilisations incorporelles

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Immobilisations incorporelles en cours	Immobilisations incorporelles	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2024	382 618	131 834	13 954	528 406
Augmentation	149 701	5 665	356	155 722
Diminution	(40 739)	(1 081)	(40)	(41 860)
Mises en service	(79 357)	79 430	(72)	
Changements de méthode				
Variations de périmètre	(3 738)	(8 568)		(12 305)
Amortissements		(11 682)	(1 566)	(13 248)
Pertes de valeur nettes	(5 571)	(117)		(5 688)
Ecarts de conversion	(3 388)	(1 510)	(8)	(4 905)
Autres	(6 837)	(16 671)	(81)	(23 589)
Au 31 décembre 2025	392 688	177 300	12 544	582 532
Augmentation	51 132	725	10	51 866
Diminution	(285)	(169)		(454)
Mises en service	(25 890)	22 767	332	(2 790)
Changements de méthode				
Variations de périmètre	(2 226)	(456)		(2 682)
Amortissements		(6 558)	(917)	(7 475)
Pertes de valeur nettes	(2 626)			(2 626)
Ecarts de conversion	8 325	3 211	91	11 626
Autres	(1 530)	(4 648)	723	(5 455)
Au 30 juin 2026	419 587	192 173	12 784	624 543



Les « immobilisations incorporelles en cours » correspondent principalement aux coûts activités 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.

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" se compensent entre la partie d'immobilisations incorporelles et la partie "d'immobilisations corporelles" du fait de correction de Mise en Services sur les immobilisations concernant les frais de développement, reclassés de l'un vers l'autre.

Note 5.3. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Matériels, équipements et outillages	Constructions en cours	Total
Au 31 décembre 2024	6 007	1 252 293	562 180	563 510	2 383 990
Augmentation	4 690	19 904	2 364	278 963	305 920
Diminution		(3 591)	(8 988)	(3 401)	(15 980)
Mises en service		201 445	746	(202 191)	
Changements de méthode					
Variations de périmètre	3 019	(34 389)	1 375	5 677	(24 317)
Amortissements		(78 134)	(8 007)		(86 142)
Pertes de valeur nettes		(13 035)		(4 242)	(17 277)
Ecart de conversion	(1)	(25 226)	5 554	(2 642)	(22 315)
Autres	(16)	430 659	(527 890)	(4 117)	(101 363)
Au 31 décembre 2025	13 699	1 749 925	27 334	631 558	2 422 516
Augmentation	834	3 845	6 511	73 410	84 600
Diminution		(368)	(151)	(107)	(626)
Mises en service		302 530	48 602	(348 515)	2 617
Changements de méthode					
Variations de périmètre	19	(147)	(242)	2 997	2 627
Amortissements	(4)	(47 763)	(3 914)	(232)	(51 913)
Pertes de valeur nettes		(8 091)			(8 091)
Ecart de conversion	42	100 416	778	18 468	119 704
Autres		1 947	3 952	(61)	5 837
Au 30 juin 2026	14 591	2 102 293	82 869	377 519	2 577 272

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 « Pertes de valeur nettes » de l'exercice correspondent principalement à des dépréciations d'actifs au Brésil constatées en lien avec les limitations de production.

Comme indiqué dans la note 7.1 des comptes consolidés du 31 décembre 2025, le Groupe réalise des tests d'impairment en cas d'indice de pertes de valeurs sur les actifs. La prise en compte d'impacts d'hypothèses d'écroulements à long terme dans les modèles a conduit à constater une perte de valeur sur les actifs solaires du cluster de Serra Do Mel.

Les « Autres » de l'exercice se compensent entre immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles du fait de l'affectation à la catégorie d'« immobilisations corporelles » des frais de développement lors de la Mise en service.

Concernant l'exercice précédent, elles contiennent également la variation liée au actifs destinés à être cédés (Held for Sales) selon IFRS5.

Note 6. Résultats par action

En milliers d'euros	Exercice clos le	
	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	(43 284)	(39 658)
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action	(43 284)	(39 658)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	130 943 092	130 900 725
Résultat net par action - Part du Groupe (en euros)	(0,33)	(0,30)
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	130 943 092	130 900 725
Résultat net dilué par action - Part du Groupe (en euros)	(0,33)	(0,30)

Au 30 juin 2026, les instruments ayant un caractère dilutif regroupent 1,5 million d'actions gratuites (attribution des plans 2022, 2023, 2024 et 2025). Le nombre d'actions potentielles provenant de ces instruments est de 1,5 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 2026 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 2026 est égal au « résultat net par action », soit (0,33) 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 2024	1 880 336	78 118	241 675	55 000	47 605	2 302 734
Diminution	(373 835)	(15 107)	(236 842)	(10 400)	(51 570)	(687 755)
Augmentation	944 032	9 082	(172)		57 785	1 010 728
Variations de périmètre	(25 025)	(2 093)			(45)	(27 164)
Ecart de conversion	(12 679)	(1 002)	(2)		(136)	(13 819)
Autres	(58 437)	921	2 224		(37 045)	(92 337)
Au 31 décembre 2025	2 354 391	69 919	6 882	44 600	16 595	2 492 388
Diminution	(96 320)	(5 867)	(7 474)		(52 431)	(162 092)
Augmentation	153 515	1 834	4 967	2 350	36 103	198 769
Variations de périmètre	(40)	(357)			(1)	(397)
Ecart de conversion	63 811	2 652	1 925		1 225	69 613
Autres	(112 930)	9 967	100 328		24 550	21 914
Au 30 juin 2026	2 362 428	78 147	106 628	46 950	26 042	2 620 195

L'augmentation de la dette auprès des établissements de crédits constatée au premier semestre s'explique principalement par la mise en place de nouveaux financements de projets sur nos centrales en construction.



Incidence sur les flux de trésorerie de l'exercice 2026

En milliers d'euros	Emprunts auprès d'établissements de crédit	Dettes de loyer	Dettes obligataires	Billets de trésorerie	Intérêts cours	Total
Au 31 décembre 2025	2 354 391	69 919	6 882	44 600	16 595	2 492 388
Augmentation (monétaire)	157 348		6 869	2 350		166 568
Diminution (monétaire)	(104 157)	(5 867)	(7 591)		(41 140)	(158 755)
Autres flux (non monétaire)	(45 154)	14 096	100 467		50 586	119 994
Au 30 juin 2026	2 362 428	78 147	106 628	46 950	26 042	2 620 195

Les 120,0 millions d'euros des autres flux non monétaire correspondent principalement :

- aux intérêts courus pour 36,2 millions d'euros
- aux écarts de conversion sur les emprunts auprès d'établissements de crédit à hauteur de 63,8 millions d'euros

Analyse par échéance au 30 juin 2026

En milliers d'euros	Valeur au bilan au 30 juin 2026	Juste valeur au bilan au 30 juin 2026	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	2 362 428	2 498 703	1 013 851	192 861	1 291 991
Dettes obligataires	106 628	102 992		23 385	79 607
Billets de trésorerie	46 950	46 950	46 950		
Intérêts courus	26 545	26 545	26 545		
Total dettes bancaires & obligataires	2 542 551	2 675 191	1 087 346	216 246	1 371 598
Dettes de loyer	78 147	78 147	6 202	71 945	
Intérêts courus sur dette de loyer	(503)	(503)	(503)		
Total dettes de loyer	77 644	77 644	5 699	71 945	
Total dettes financières	2 620 195	2 752 835	1 093 045	288 191	1 371 598



Analyse par échéance au 31 décembre 2025

En milliers d'euros	Valeur au bilan au 31 décembre 2025	Juste valeur au bilan au 31 décembre 2025	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	2 354 391	2 402 953	206 531	1 341 520	854 902
Dettes obligataires	6 882	6 876	2 274	4 602	
Billets de trésorerie	44 600	44 600	41 600	3 000	
Intérêts courus	16 892	16 892	16 892		
Total dettes bancaires & obligataires	2 422 766	2 471 322	267 297	1 349 122	854 902
Dettes de loyer	69 919	69 919	6 144	63 774	
Intérêts courus sur dette de loyer	(297)	(297)	(297)		
Total dettes de loyer	69 622	69 622	5 848	63 774	
Total dettes financières	2 492 388	2 540 943	273 145	1 412 896	854 902



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 2026	Juste valeur au 30 juin 2026	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Fixe	217 216	218 410	6 149	74 748	137 514
Variable	720 164	783 241	95 087	82 040	606 115
Révisable	1 578 626	1 646 994	912 616	106 409	627 970
Dettes bancaires & obligataires	2 516 006	2 648 646	1 013 851	263 196	1 371 598
Fixe	1 976	1 976	1 976		
Variable	4 424	4 424	4 424		
Révisable	20 145	20 145	20 145		
Intérêts courus	26 545	26 545	26 545		
Total dettes bancaires & obligataires	2 542 551	2 675 191	1 040 396	263 196	1 371 598

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 2026	Juste valeur au 30 juin 2026	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
EUR	1 601 688	1 675 593	918 764	154 179	602 650
GBP	71 643	71 643		18 309	53 334
USD	99 123	93 826			93 826
BRL	630 083	105 190	5 570	82 040	606 115
ZAR	105 754	8 669	89 517		15 673
COP	8 669	2 648 646		8 669	
Dettes bancaires & obligataires	2 516 006	2 648 646	1 013 851	263 196	1 371 598
EUR	5 610	5 610	5 610		
GBP	(1 497)	(1 497)	(1 497)		
USD	1 441	1 441	1 441		
BRL	20 815	20 815	20 815		
ZAR					
COP	176	176	176		
Intérêts courus	26 545	26 545	26 545		
Total dettes bancaires & obligataires	2 542 551	2 675 191	1 040 396	263 196	1 371 598



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 2026	Au 31 décembre 2025
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres		2 548	2 548	1 838
Actifs financiers évalués à la juste valeur par compte de résultat	1 029	5 173	6 202	7 121
Prêts et comptes courants	64 307	18 672	82 979	82 867
Dépôts et cautionnements	136	12 480	12 616	7 337
Autres éléments	83	7 177	7 260	6 884
Autres actifs financiers	65 555	46 051	111 605	106 047

En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Prêts et comptes courants passifs	71 035	7 036	78 071	10 928
Dettes relatives à des acquisitions de participations	954	19 755	20 709	23 798
Autres éléments	653	4 964	5 617	4 950
Autres passifs financiers	72 642	31 754	104 396	39 676

Afin de soutenir la mise en œuvre du plan SPRING, le Conseil d'administration de Voltalia a autorisé la mise en place d'un financement de 100 millions d'euros accordé par son actionnaire de référence sous la forme d'une avance en compte courant d'actionnaire remboursable à échéance d'un an. Au 30 juin 2026, 70 millions d'euros avaient été tirés au titre de ce financement.

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 2026

En milliers d'euros	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs et passifs au coût amorti	Valeur au bilan
Instruments dérivés actifs non courants	20 436	26 092		46 528
Autres actifs financiers non courants	1 521	2 452	34 903	38 876
Autres actifs non courants			7 177	7 177
Actifs non courants	21 957	28 543	42 080	92 580
Clients et autres débiteurs			236 099	236 099
Autres actifs financiers courants			65 555	65 555
Instruments dérivés actifs courants	31	2		34
Trésorerie et équivalents de trésorerie	343 289			343 289
Actifs courants	343 320	2	301 654	644 976
Total Actif	365 277	28 546	343 734	737 556
Instruments dérivés passifs non courants	11 401	6 736		18 137
Emprunts à long terme			2 397 651	2 397 651
Autres passifs financiers non courants			31 754	31 754
Passifs non courants	11 401	6 736	2 429 405	2 447 543
Emprunts à court terme			222 544	222 544
Dettes fournisseurs et autres créditeurs			285 010	285 010
Autres passifs financiers courants			72 643	72 643
Instruments dérivés passifs courants	370	247		617
Passifs courants	370	247	580 197	580 814
Total Passif	11 771	6 984	3 009 602	3 028 356



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 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	3 094	28 122		31 216	31 216
Autres actifs financiers non courants	1 521	1 825	31 192	34 539	34 539
Autres actifs non courants			6 892	6 892	6 892
Actifs non courants	4 615	29 947	38 084	72 646	72 646
Clients et autres débiteurs			248 417	248 417	248 417
Autres actifs financiers courants			64 619	64 619	64 619
Instruments dérivés actifs courants	8	949		957	957
Trésorerie et équivalents de trésorerie	314 686			314 686	314 686
Actifs courants	314 695	949	313 036	628 680	628 680
Total Actif	319 309	30 896	351 120	701 325	701 325
Instruments dérivés passifs non courants	18 981	8 170		27 152	27 152
Emprunts à long terme			2 230 755	2 230 755	2 278 784
Autres passifs financiers non courants			34 267	34 267	34 267
Passifs non courants	18 981	8 170	2 265 022	2 292 173	2 340 202
Emprunts à court terme			261 633	261 633	260 950
Dettes fournisseurs et autres créditeurs			270 417	270 417	270 417
Autres passifs financiers courants			5 410	5 410	5 410
Instruments dérivés passifs courants	403	3 059		3 462	3 462
Passifs courants	403	3 059	537 460	540 922	540 239
Total Passif	19 384	11 229	2 802 482	2 833 095	2 880 441



Note 7.4. Résultat financier

En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Intérêts sur emprunts auprès d'établissements de crédit	(82 427)	(68 959)
Intérêts sur emprunts obligataires	(1 139)	(165)
Coût de l'endettement financier brut	(83 566)	(69 124)
Produits financiers des placements de trésorerie	9 241	6 659
Coût de l'endettement financier net	(74 325)	(62 465)

En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Gains/(pertes) de change nets des effets de couverture	745	2 426
Coûts d'emprunts immobilisés	27 246	27 912
Intérêts sur dettes de loyer	(2 081)	(1 631)
Autres éléments nets	(209)	(210)
Autres produits et charges financiers	25 701	28 497

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 2026	Au 31 décembre 2025
Couvertures de taux d'intérêt	26 094	28 124
Couvertures du prix de l'électricité	20 436	4 040
Couvertures de change	31	8
Instruments dérivés actifs	46 561	32 172
Couvertures de taux d'intérêt	6 737	8 171
Couvertures du prix de l'électricité	11 647	22 040
Couvertures de change	370	403
Instruments dérivés passifs	18 754	30 613



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 *Business Units* du Groupe ont conclu des swaps de taux, parfois assortis de *floor*, dont les caractéristiques (nominal, maturité et périodes d'intérêts) s'adosent 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 2026, leur juste valeur cumulée représente un actif net avant impôt de 19,4 millions d'euros, contre un actif net avant impôt de 20 millions d'euros au 31 décembre 2025.

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 2026, la juste valeur de ces dérivés représente un passif net avant impôt de 8,8 millions d'euros contre un passif net avant impôt de 18 millions d'euros en 2025.

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 2026, le montant total reconnu au titre des dérivés de change est un passif net avant impôt de 0,3 millions d'euros (0,4 millions d'euros de passif net avant impôt au 31 décembre 2025).

Note 8. Provisions courantes et non courantes (hors régimes de retraite à prestation définies)

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 2024	9 727	4 552	3 777	9 416	27 472
Dotations en compte de résultat	3 162	4 028	2 914	1 866	11 971
Dotations en actif de démantèlement				1 087	1 087
Reprises utilisées	(5 129)	(2 526)	(1 035)	(600)	(9 290)
Reprises non utilisées	(45)	(66)	(236)		(348)
Variations de périmètre				520	520
Ecart de conversion	(26)	(13)	(144)	(160)	(343)
Autres	468	712	12	(2 593)	(1 401)
Au 31 décembre 2025	8 157	6 685	5 289	9 535	29 668
Dotations en compte de résultat	305	1 923	9 399	2 469	14 096
Dotations en actif de démantèlement				5	5
Reprises utilisées	(937)	(1 001)	(678)	(856)	(3 471)
Reprises non utilisées	(8)	(175)	(204)	(982)	(1 369)
Variations de périmètre	(156)			(904)	(1 060)
Ecart de conversion	25	(54)	184	272	426
Autres	(46)	403	229	147	733
Au 30 juin 2026	7 340	7 782	14 217	9 686	39 027



En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Provisions non courantes	38 139	27 723
Provisions courantes	888	1 944
Total provisions	39 027	29 668

Note 9. Engagement hors bilan

Note 9.1. Engagements donnés

Engagements donnés liés aux activités opérationnelles

En milliers d'euros	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Engagements donnés par le Groupe au bénéfice de fournisseurs	7 536	9 480
Engagements donnés par le Groupe au bénéfice de clients	215 384	245 765
Engagements donnés par le Groupe au bénéfice d'entités gouvernementales et administrations (dont ICPE)	117 644	122 445
<i>Dont garanties relatives au décret de mise en sécurité des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE)</i>	<i>10 768</i>	<i>4 614</i>
Engagements donnés liés aux activités opérationnelles	340 564	377 690

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 2026, ces engagements s'élèvent à 21,0 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 émises en faveur 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 2026 :

- une ligne de crédit syndiqué de 280 millions d'euros à échéance novembre 2027 (Term loan) et novembre 2029 (RCF), Cette ligne est totalement utilisée au 30 juin 2026 ;
- une ligne de crédit syndiqué de 324 millions d'euros à échéance juillet 2029 (Term Loan) et juillet 2030 (RCF). Cette ligne est totalement utilisée au 30 juin 2026.
- une ligne de crédit syndiqué de 244,4 millions d'euros à échéance décembre 2028. Cette ligne est totalement utilisée au 30 juin 2026.
- une ligne de crédit syndiqué de 5 millions d'euros à échéance décembre 2028. Cette ligne est totalement utilisée au 30 juin 2026.

Note 9.3. Informations relatives aux parties liées**Prêts consentis aux associés et dirigeants**

Au 30 juin 2026, 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.

Note 10. Événements postérieurs à la clôture de la période

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'administration.



9

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Personne responsable des informations contenues dans le Rapport Financier Semestriel : M. Robert KLEIN, Directeur Général de Valtalia 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 9 septembre 2026,

Robert KLEIN
Directeur Général



VOLTALIA

FRANCE

84, Boulevard de Sébastopol

75003, Paris, France

Tél. : +33 1 81 70 37 00

accueil.paris@voltalia.com