
FLEURY MICHON

Société anonyme à conseil d'administration

au capital de 13 382 658.85 €

Siège social

La Gare, 85700 POUZAUGES

572 058 329 R.C.S. LA ROCHE SUR YON

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2025

1-ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER	3
2-RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE.....	4
2.1 FAITS MARQUANTS.....	4
2.2 ACTIVITE.....	4
2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE.....	6
2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES, PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS ET PLANS D'ATTRIBUTION D'ACTIONS.	7
2.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	7
2.6 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES.....	8
2.7 PERSPECTIVES	8
3- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (COMPTES NON AUDITES).....	9
3.1 BILAN CONSOLIDE	9
3.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	10
3.3 ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	11
3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	12
3.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	13
4 – NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	13
4.1 PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION.....	13
4.1.1 Changements de méthodes comptables	14
4.1.2 Estimations et jugements de la Direction	14
4.2 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	14
4.3 NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT – en milliers d'euros.....	15
4.3.1 Secteurs opérationnels	15
4.3.2 Ecart d'acquisition	15
4.3.3 Immobilisations incorporelles & corporelles	16
4.3.4 Provisions pour risques et charges	17
4.3.5 Dettes financières	18
4.3.6 Autres produits et charges opérationnels.....	19
4.3.7 Résultat financier	19
4.3.8 Résultat des activités cédées ou abandonnées	19
4.3.9 Résultat par action	21
4.3.10 Evènements postérieurs à la clôture	21



4.3.11	Notes complémentaires au tableau de flux de trésorerie	21
4.3.12	Engagements hors bilan	22
4.3.13	Liste des sociétés du périmètre de consolidation	22

1-Attestation du responsable du rapport financier

Mesdames, Messieurs,

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

Pouzauges, le 9 septembre 2025

Le Directeur Général
Billy SALHA

2-Rapport d'activité du semestre

Les comptes consolidés de Fleury Michon et de ses filiales (« le Groupe ») ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 9 septembre 2025 et selon le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards). Les principes comptables, les méthodes d'évaluation et modalités de consolidation sont exposés en annexes des comptes consolidés (note annexe 4.1).

2.1 FAITS MARQUANTS

Après deux ans d'inflation, les indices de prix de l'INSEE se stabilisent sur le 1^{er} semestre, malgré une légère hausse constatée sur le deuxième trimestre 2025. La dynamique de consommation est en progression avec un volume à + 1,4% en global, traduisant un infléchissement de tendance après plusieurs années de déconsommation. La consolidation récente du secteur redessine le poids des acteurs, avec des gains de parts de marché pour les enseignes comme Carrefour, Les mousquetaires, Auchan retail ainsi que la coopérative U avec le rapprochement des magasins Schiever (groupe indépendant régional). Les circuits Drive et de proximité, répondant à la demande de rapidité et de praticité des consommateurs, surperforment par rapport aux hypers et supermarchés en recul de -1,4 point de part de marché.

Dans ce contexte de léger relâchement de la pression sur le pouvoir d'achat, les consommateurs conservent leur réflexe d'achats sous promotions et continuent d'arbitrer entre les marques nationales, les produits MDD et premiers prix. Le Groupe propose des produits de qualité, exigés par les clients, mais aussi accessibles au plus grand nombre ; et développe une gamme de produits alignée avec les tendances du marché. Fleury Michon confirme ainsi sa stratégie autour du projet d'entreprise « vous aider à manger mieux chaque jour » et propose sur l'ensemble de ses gammes des offres économiques tout en variant les protéines. Fleury Michon, reconnu également pour son innovation, continue d'élargir la gamme des tranches Végé en proposant une nouvelle protéine végétale à base de haricots rouges. Le succès de cette innovation se confirme en 2025 avec une part de marché volume supérieure à 70%.

Au cours de ce premier semestre 2025, les volumes et le chiffre d'affaires sont en hausse sur les gammes principales et sur les différents secteurs d'activité du Groupe. En revanche, la marge opérationnelle est en net recul du fait de la crise autour de la volaille et de l'explosion du prix du poulet. Fleury michon a choisi de ne pas répercuter cette hausse à la grande distribution, néanmoins si la situation demeure, les prix de vente devront être ajustés pour rétablir la rentabilité. Fidèle à ses valeurs et engagements RSE, Fleury Michon poursuit ses investissements pour accompagner la transformation de l'offre et réduire l'impact écologique de ses activités.

2.2 ACTIVITE

Au 30 juin 2025, Fleury Michon enregistre un chiffre d'affaires de 406,4 millions d'euros en croissance de 1,8% et de 3,4% à périmètre comparable. Cette progression des ventes est particulièrement marquée pour le pôle international qui affiche une croissance du catering aérien de 9,5% (+ 12,3% à taux de change et périmètre constant). Les activités cœur de métier GMS France retrouvent le chemin de la croissance tant en volume qu'en valeur avec +2.6% sur la période. Dans ce contexte de changement des habitudes de consommation, d'arbitrages des ménages entre les marques nationales et les MDD ou premiers prix, le Groupe est particulièrement dynamique. La largeur de gamme associée à des innovations majeures, comme les barquettes bois et tranches Végé, permettent aux ventes de progresser plus vite que le marché.

Chiffres d'affaires	30 juin 2025	% variation	30 juin 2024	31 décembre 2024
Pôle GMS ⁽¹⁾ France	337 247	2,6%	328 606	672 429
Pôle International	52 042	9,5%	47 547	100 618
Autres secteurs ⁽²⁾	17 139	-25,2%	22 922	33 966
TOTAL	406 428	1,8%	399 074	807 013

¹ GMS : Grandes et Moyennes Surfaces alimentaires

² Autres secteurs (restauration hors domicile, catering France)

L'activité est organisée autour de trois axes de développement :

- Le pôle GMS France : produits frais emballés en libre-service (LS) en Grandes et Moyennes Surfaces (GMS) ;
- Le pôle International : produits surgelés (catering aérien) et produits frais emballés en libre-service hors France ;
- Le pôle Ventes avec Services (autres secteurs) : activités hors domicile et de voyage, activités diverses.

Le Pôle GMS représente 83 % de l'activité du Groupe et réalise un chiffre d'affaires de 337,2 M€ en hausse de 2,6%.

Le premier semestre 2025 donne des signaux positifs avec la reprise de la croissance des PGC-LS et enregistre une hausse de la consommation de + 1,4% en volume et de +1,9% en valeur (source Circana P06/2025 cumul annuel mobile). Le Groupe affiche une performance supérieure avec une croissance globale en GMS de + 2,6% en valeur et de +3,3% à marque Fleury Michon.

Pour chacun des marchés sur lesquels Fleury Michon intervient, les gammes de produits ont réalisé les performances suivantes :

- ▮ gammes Charcuterie (68 % du CA) : chiffre d'affaires de 228,4 millions d'euros (+ 3,2 %) ;
- ▮ gammes Traiteur (23 % du CA) : chiffre d'affaires de 79,0 millions d'euros (+ 6,2 %) ;
- ▮ gammes Traiteur de la mer (9 % du CA) : chiffre d'affaires de 29,9 millions d'euros (- 9,4 %).

Sur le segment charcuterie, Fleury Michon affiche des gains de parts de marché sur tous les segments excepté le jambon de volaille. Les Tranches Végé, lancées en avril 2024, continuent leur dynamique dans une catégorie en forte croissance volumes où le Groupe détient plus de 70% de parts de marché volume.

Dans un marché des plats préparés individuels qui repart à la hausse avec une augmentation de 3,6% des volumes par rapport au 30 juin 2024, l'entreprise, notamment grâce à la qualité de ses produits et aux succès des barquettes bois et des gammes access, affiche une croissance de chiffre d'affaires et de volumes supérieure à celle du marché.

Après une forte décroissance en 2024, le marché du surimi affiche sur les derniers mois du 1^{er} semestre un infléchissement de la décroissance par rapport à l'exercice précédent. Avec ces signes encourageants, le Groupe compte sur la refonte de la gamme des moelleux et la réduction des écarts de prix entre Marques Nationales et Marques des Distributeurs pour regagner des parts de marché sur la seconde partie de l'exercice.

L'activité de la société Paso, spécialisée dans les produits festifs et apéritifs (préfous, mini-burgers, etc.) se redresse de 6,4%, bénéficiant d'un effet de base favorable en raison de la contreperformance du 1^{er} semestre 2024.

Le Pôle International représente 13 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe et continue de progresser avec une évolution de +9,5%.

Le Pôle International, dédié à l'activité du catering aérien et opéré par les sociétés Marfo (Pays-Bas) et Fleury Michon Amérique (Canada), se développe rapidement avec une activité soutenue par la croissance des vols internationaux. Cette performance est portée par la croissance des clients historiques et par l'acquisition de nouvelles compagnies comme British Airways et Aer Lingus. Les prévisions de trafic passagers mondial, bien que revues à la baisse par l'IATA en raison des incertitudes sur le marché américain, sont favorables à la stratégie commerciale proposée par FMA et Marfo consistant à offrir une solution catering pour les vols transatlantiques au départ de l'Europe ou d'Amérique du Nord. Le savoir-faire culinaire et la capacité à satisfaire les cuisines les plus exigeantes sont aujourd'hui reconnus par les compagnies aériennes.

Le poids du Pôle Autres secteurs représente désormais 4% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Le chiffre d'affaires se réduit de 25,2% du fait de la cession des activités plateaux-repas au 1^{er} janvier 2025. A périmètre comparable l'activité, incluant le catering aérien au départ de la France et la Restauration Hors domicile, progresse de 1,8%. Cette performance s'explique par le gain d'appels d'offres qui génèrent 1 million de CA additionnel sur la période.

2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

Chiffres clés consolidés

En millions d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Chiffre d'affaires net	406,4	399,1	807,0
% évolution CA	1,8%	-5,5%	5,2%
Résultat opérationnel courant	0,2	7,6	12,3
Taux de marge opérationnelle courante	0,1%	1,9%	1,5%
Résultat opérationnel	0,2	7,2	13,1
Taux de marge opérationnelle	0,1%	1,8%	1,6%
Résultat net des activités poursuivies	0,3	7,7	13,3
Taux de marge nette	0,1%	1,9%	1,7%
Résultat net de l'ensemble consolidé	5,5	46,7	47,8
Endettement net	17,5	32,3	-11,2

La rentabilité opérationnelle courante est en net recul et pâtit des effets de la tension sur le marché mondial de la volaille. Les cours de poulet et les cours de la dinde ressortent historiquement hauts, décorrélés de l'indice de référence (indice d'indexation ITAVI), créant ainsi un déséquilibre entre les tarifs et le prix de revient des produits. Dans ce contexte particulier, le dispositif de la loi « Egalim » intégrant des clauses de révision automatique des matières premières agricoles n'atteint pas l'objectif d'équilibre sur la chaîne de valeur.

Dès ce premier semestre 2025, le Groupe a choisi par ailleurs d'intensifier ses investissements média au bénéfice de la marque Fleury Michon et accroître ainsi la préférence de marque sur les différentes gammes charcuterie et traiteur libre-service.

Enfin et comme annoncé lors de l'exercice précédent, la rentabilité du catering aérien continue de s'améliorer au regard des performances commerciales enregistrées. L'ensemble de ces éléments participe donc au résultat opérationnel courant publié à 0.2 million d'euros.

Le résultat opérationnel à 0,2 million d'euros ne diffère pas du résultat opérationnel courant, aucune charges ni produits non récurrents n'étant à constater sur la période. L'actif relation client, reconnu comme actif incorporel lors de l'acquisition de la société Marfo, est désormais intégralement amorti depuis le 30 juin 2024.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -0,9 million d'euros sur le premier semestre versus -2,6 millions d'euros en 2024 traduisant la baisse des taux de référence (Euribor) notamment dans le cadre du financement du bas de bilan. Au global, en intégrant les autres charges et produits financiers, le résultat financier ressort à -1,4 million d'euros en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent.

Compte tenu des éléments précédents, le groupe a enregistré un impôt exigible et différé favorable de 1,5 million d'euros. Le résultat net des activités poursuivies ressort à 0.3 million d'euros versus 7.7 millions d'euros sur le semestre 2024. Le 1^{er} janvier 2025, Fleury Michon a annoncé la finalisation de la cession de l'activité plateaux-repas. A ce titre, les déficits antérieurs sont définitivement appréhendés par la société mère générant ainsi un produit d'impôt différé de 5.2 millions d'euros comptabilisé dans le résultat des activités cédées ou abandonnées.

Sur la période, les cash-flows de l'activité sont négatifs à hauteur de 12,0 millions d'euros versus un montant positif de 10,9 millions d'euros sur le premier semestre 2024. La variation de besoin en fonds de roulement est défavorable à -33 millions d'euros en raison principalement des stocks constitués nécessaires à l'activité du catering aérien très soutenue en période estivale et en raison également de la reprise des volumes GMS. Également à cette période de l'année, les dettes fournisseurs et autres créances liées au cycle d'exploitation sont généralement défavorables.

Les décaissements liés aux investissements industriels sont importants sur ce premier semestre et représentent 19,9 millions d'euros contre 13,9 millions d'euros au premier semestre 2024. Le Plan d'investissements industriels engagé en 2025 est particulièrement ambitieux afin d'améliorer encore la compétitivité industrielle et répondre aux exigences de volumes et de transition écologique.

Les flux nets liés aux opérations de financement affichent un montant négatif de -18,4 millions d'euros en raison de remboursement d'emprunts supérieurs au programme de financement des dépenses d'investissement. Au global, la trésorerie décroît de 45,3 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'endettement net du Groupe ressort à 17,5 millions d'euros versus -11,1 millions d'euros au 31 décembre 2024. Le gearing (taux d'endettement net sur capitaux propres) suit la même logique et s'affiche à +8.9% versus -5.5% au 31 décembre 2024. Les capitaux propres de l'ensemble consolidé sont inférieurs à 200 millions d'euros (196.7 millions d'euros au 30 juin 2025) et tiennent compte du versement du dividende de 8,5 millions d'euros approuvé par l'assemblée générale du 3 juin 2025.

2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES, PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS ET PLANS D'ATTRIBUTION D'ACTIONS.

Au 30 juin 2025, la société détient 220 206 de ses propres actions pour une valeur d'acquisition de 5,2 millions d'euros. En tenant compte des 1 321 actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité (motif animation de cours), la part du capital auto-détenu s'élève à 5,05% au 30 juin 2025 versus 4,79 % au 31 décembre 2024. Les titres auto-détenus sont comptabilisés en moins des capitaux propres du Groupe (cf. note annexe 3.5).

Le conseil d'administration du 3 juin 2025 a décidé l'attribution d'environ 37 000 actions dans le cadre des différents plans d'attribution d'actions (actions gratuites à destination des nouveaux collaborateurs, actions de performance et actions de rétention à destination des dirigeants et cadres dirigeants).

2.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2025, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées à la note 3.25 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2024 (chapitre 5.5 du rapport annuel).

2.6 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés au paragraphe 1.4 du rapport annuel de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Fleury Michon précise que de fortes incertitudes subsistent à la date de publication de ce rapport quant à la volatilité des prix sur les marchés de matières premières (notamment le marché de la volaille) en raison des crises de grippe aviaire successives auxquelles se rajoute une hausse de la consommation de poulet en France (+9,8% de volume en 2024). La marge opérationnelle du groupe peut être ponctuellement dégradée au regard des coûts de revient des produits et de la capacité du groupe à répercuter ces hausses de matières aux distributeurs.

2.7 PERSPECTIVES

A l'incertitude économique s'est ajoutée une nouvelle forme d'instabilité géopolitique aux conséquences rapides sur nos marchés. Les activités GMS France resteront sous tension et peuvent continuer à être fortement impactées par l'évolution du cours des matières et notamment ceux de la volaille.

Les perspectives 2025 concernant le trafic aérien sont toujours attractives et devraient engendrer une contribution positive du pôle international aux résultats du Groupe ; sous réserve de l'application de nouveaux tarifs douaniers américains dissuasifs pour les importations de marchandises canadiennes.

Au regard des tensions sur le marché des matières premières et de la situation géopolitique internationale actuelle, le Groupe n'est pas en mesure d'apporter des indications chiffrées concernant ses performances prévues en 2025.

3- Etats financiers consolidés (comptes non audités)

3.1 BILAN CONSOLIDE

Notes	En milliers d'Euros			
		30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
4.3.1	ACTIF NON COURANT	301 072	304 324	308 565
4.3.2	Ecart d'acquisition	84 431	84 431	84 431
4.3.3	Immobilisations incorporelles	16 535	20 953	16 776
4.3.3	Immobilisations corporelles	194 754	192 862	200 346
	Actifs financiers non courants	3 081	5 137	5 181
	Actifs d'impôt différé	2 271	941	1 831
4.3.1	ACTIF COURANT	319 880	319 622	357 395
	Stocks et en-cours	76 503	79 098	67 190
	Créances clients	18 068	21 748	16 394
	Autres créances	44 636	32 830	47 520
	Actifs financiers courants	54	461	513
	Trésorerie et équivalents	180 619	185 485	225 779
4.3.8	Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées		35 284	5 113
	TOTAL ACTIF	620 952	659 229	671 073
	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	196 678	200 635	201 385
	Capital	13 383	13 383	13 383
	Primes liées au capital	13 590	13 590	13 590
	Réserves consolidées	164 063	126 878	126 518
	Résultat consolidé	5 475	46 651	47 743
	Intérêts ne donnant pas le contrôle	167	134	152
4.3.1	PASSIF NON COURANT	184 085	205 917	198 184
4.3.4	Provisions non courantes	26 936	32 542	27 801
4.3.5	Dettes financières à long terme	141 692	154 075	153 514
	Passif d'impôt différé		2 372	657
	Autres passifs non courants	15 457	16 927	16 212
4.3.1	PASSIF COURANT	240 189	250 489	264 241
4.3.4	Provisions courantes	3 030	5 666	3 257
4.3.5	Dettes financières à court terme	56 523	64 395	61 517
	Dettes fournisseurs	100 489	106 939	114 531
	Autres dettes	80 147	73 489	84 937
4.3.8	Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées		2 189	7 263
	TOTAL PASSIF	620 952	659 229	671 073

3.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
4.3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES NET	406 428	399 074	807 013
	Achats consommés	-221 505	-206 816	-419 278
	Charges de personnel	-92 247	-93 964	-181 784
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-68 558	-66 402	-146 929
	Impôts et taxes	-6 198	-7 041	-9 417
	Dotations aux amortissements et provisions	-17 684	-17 246	-37 341
	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	237	7 605	12 263
	Amortissement relations clients - acquisition Marfo ⁽¹⁾		-399	-399
4.3.6	Autres produits et charges opérationnels ⁽²⁾			1 264
	RESULTAT OPERATIONNEL	237	7 206	13 128
	<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>3 710</i>	<i>3 337</i>	<i>6 886</i>
	<i>Coût de l'endettement brut</i>	<i>-4 639</i>	<i>-5 908</i>	<i>-10 478</i>
4.3.5	Coût de l'endettement net	-930	-2 571	-3 592
	Autres charges et produits financiers	-507	-415	-1 074
	Charge d'impôt	1 491	-383	353
4.3.3	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		3 896	4 531
	RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES ⁽²⁾	292	7 732	13 345
	Résultat net des activités cédées ou abandonnées ⁽²⁾	5 197	38 919	34 413
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	5 489	46 651	47 757
	Résultat net - part du Groupe	5 475	46 651	47 743
	Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle	14		15
4.3.7	<i>Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)</i>	<i>0,07</i>	<i>1,76</i>	<i>3,04</i>
	<i>Résultat net des activités poursuivies par action (hors actions propres)</i>	<i>0,07</i>	<i>1,86</i>	<i>3,20</i>
	<i>Résultat net part du Groupe par action (en euros)</i>	<i>1,25</i>	<i>10,63</i>	<i>10,88</i>
	<i>Résultat net part du Groupe par action (hors actions propres)</i>	<i>1,31</i>	<i>11,20</i>	<i>11,45</i>

(1) Afin d'améliorer la lecture du résultat opérationnel et du caractère significatif de Marfo, les amortissements des actifs valorisés dans le cadre de l'allocation du prix d'achat sont présentés sur une ligne séparée du résultat opérationnel courant.

(2) Afin d'améliorer la lecture du résultat du Groupe en application de la norme IFRS 5 et des recommandations de l'autorité des normes comptables, le résultat net des activités poursuivies est présenté distinctement du résultat net du Groupe. Le résultat des activités cédées ou abandonnées est ainsi isolé dans une rubrique spécifique de résultat.

3.3 ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	5 475	46 651	47 757
	+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	-1 427	-20	-375
	+/- Réévaluation des instruments de couverture	-1 028	389	246
	+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente			
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence			
	+/- Impôts	265	-101	-63
	Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat	-2 189	269	-193
	+/- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	858	-187	-327
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence			
	+/- Impôts	-222	48	85
	Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat	636	-139	-243
	TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 553	130	-436
	RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	3 923	46 781	47 322
	Dont - part du Groupe	3 909	46 781	47 307
	Dont - Intérêts ne donnant pas le contrôle	14		15

3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
	FLUX DE TRESORERIE LIES à L'ACTIVITE			
	Résultat net de l'ensemble consolidé	5 489	46 651	47 757
	Dotations nettes aux amortissements et provisions	16 851	16 420	35 727
	Autres produits et charges calculés	198	152	69
	Plus ou moins values de cession	49	-40 766	-39 921
	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et activités cédées ou abandonnées	-5 197	-3 896	-4 531
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT	17 391	18 560	39 101
4.3.7	Coût de l'endettement financier net	930	2 502	3 531
	Charge d'impôt (y compris impôt différé)	-1 491	2 271	-821
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	16 829	23 333	41 811
	Impôt versé	4 217	4 164	402
4.3.11	Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-33 011	-16 566	8 576
	<i>Dont flux de trésorerie des actifs destinés à la vente et activités abandonnées</i>	0	523	-1 944
	FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	-11 965	10 932	50 789
	FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
4.3.11	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-19 948	-13 900	-27 259
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 987	33	814
	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-778	-1 019	-1 495
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	3 684	33 563	68 866
	Dividendes perçus de sociétés mise en équivalence	0	0	0
	Incidences des variations de périmètre	-78	0	-1 385
	<i>Dont flux de trésorerie des actifs destinés à la vente et activités abandonnées</i>	2 757	0	67 179
	FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-15 133	18 677	39 541
	FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
	Rachats et ventes d'actions propres	-282	-191	282
	Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-8 471	-5 411	-5 411
	Emissions de bons de souscription d'actions/augmentation de capital			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	11 179	2 415	27 582
	Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement) (1)	-28 580	-26 975	-62 802
	Intérêts financiers nets versés	-930	-2 502	-3 531
	Autres flux liés aux opérations de financement	8 719	20 836	12 098
	<i>Dont flux de trésorerie des actifs destinés à la vente et activités abandonnées</i>	0	-523	-1 219
	FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-18 365	-11 828	-31 782
	+/- Incidences des variations des cours des devises	110	-20	7
	VARIATIONS DE TRESORERIE	-45 354	17 761	58 556
	<i>Dont flux de trésorerie des actifs destinés à la vente et activités abandonnées</i>	2 757	0	64 016
	Trésorerie d'ouverture	222 769	164 213	164 213
	Trésorerie de clôture	177 415	181 974	222 769

3.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 1er janvier 2024	13 383	13 590	-5 227	137 436	159 181	140	159 320
Résultat net de l'ensemble consolidé				47 743	47 743	15	47 757
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-436	-436		-436
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				47 307	47 307	15	47 322
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions				-117	-117		-117
Opérations sur titres auto-détenus			272	3	275		275
Dividendes versés au cours de l'exercice				-5 411	-5 411		-5 411
Autres mouvements				-3	-3	-2	-5
Au 31 décembre 2024	13 383	13 590	-4 955	179 216	201 233	152	201 385
Résultat net de l'ensemble consolidé				5 475	5 475	14	5 489
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-1 553	-1 553		-1 553
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				3 923	3 923	14	3 937
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions				105	105		105
Opérations sur titres auto-détenus			-272	-6	-278		-278
Dividendes versés au cours de l'exercice				-8 471	-8 471		-8 471
Autres mouvements						1	1
Au 30 juin 2025	13 383	13 590	-5 227	174 766	196 511	167	196 678

4 – Notes annexes aux comptes consolidés résumés

4.1 PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire (arrondis au millier d'euros le plus proche). Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels et résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et d'application au 1er janvier 2025. Ces comptes ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Les notes annexes présentent une sélection de notes explicatives et ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets. Ces notes doivent être lues conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

En application de la norme IFRS5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées – l'activité plateaux-repas (cession le 1^{er} janvier 2025) et la société Platos Tradicionales (cession le 26 juin 2024) sont

présentées dans les états financiers dans une ligne dédiée, complétée par une note annexe détaillant les différents impacts sur ces mêmes états (cf. note annexe 4.3.8).

Il n'est fait mention dans ce rapport que des nouvelles normes, amendements et interprétations d'importance significative et s'appliquant au Groupe. L'ensemble des textes adoptés par l'Union Européenne est disponible sur le site internet de la commission européenne à l'adresse suivante :

https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en

Les comptes semestriels présentés sont non audités.

4.1.1 CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2024 après prise en compte des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

L'interprétation et les amendements ci-dessous d'application obligatoire au 1er janvier 2025 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés de Fleury Michon au 30 juin 2025 :

- Amendement à IAS 21 : Clarification des transactions en monnaies étrangères en l'absence de Convertibilité.

Le Groupe n'a pas appliqué de normes, amendements de normes ou interprétations applicables par anticipation à compter du 1^{er} janvier 2025, qu'ils soient ou non adoptés par l'Union européenne.

- Amendement à IFRS 7 et IFRS 9 : « Classement et évaluation des instruments financiers ».
- IFRS 18 : « Présentation et informations à fournir dans les états financiers ». Cette norme est destinée à remplacer la norme IAS 1 sur la présentation des états financiers et la norme IAS 7 Tableau des flux de trésorerie.

4.1.2 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DE LA DIRECTION

La présentation d'états financiers consolidés conforme aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et passifs éventuels à la date de clôture des comptes consolidés, ainsi que des revenus et des charges du compte de résultat.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations. Les estimations et hypothèses principales concernent les tests de pertes de valeur, les avantages du personnel, les contrats de location, les litiges ainsi que les engagements commerciaux.

Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles du 31 décembre 2024.

4.2 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le 3 janvier 2025, le Groupe a annoncé la finalisation de la cession des activités plateaux-repas livrés en entreprises, situées en Île de France. Les sociétés Room Saveurs et AMS sortent du périmètre de consolidation et du groupe d'intégration fiscale au 1^{er} janvier 2025. Par ailleurs mi-février 2025, les titres de Vallégrain développement ont été cédés au co-actionnaire historique. Cette participation intégrée par mise en équivalence sort du périmètre de consolidation, par simplification à la date d'ouverture de l'exercice. En parallèle, les engagements financiers hors

bilan sont réduits ; la société Fleury Michon ayant obtenu auprès des banques la levée des cautions et nantissement de compte à terme pour les emprunts contractés pour cette activité.

Pour rappel, les titres de la société Platos Tradicionales ont été intégralement cédés le 26 juin 2024, la Joint-venture espagnole est sortie du périmètre de consolidation au 30 juin 2024.

L'information détaillée des sociétés et des méthodes de consolidation appliquées est reprise en note annexe 4.3.12.

4.3 NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT – en milliers d'euros

4.3.1 SECTEURS OPERATIONNELS

	Pôle GMS France		Pôle International		Autres secteurs		ELIMINATIONS Intra-groupe		TOTAL CONSOLIDE	
	30-juin-2025	30-juin-2024	30-juin-2025	30-juin-2024	30-juin-2025	30-juin-2024	30-juin-2025	30-juin-2024	30-juin-2025	30-juin-2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	337 247	328 606	52 042	47 547	17 139	22 922	-	-	406 428	399 074
RESULTAT OPERATIONNEL	- 667	8 005	1 693	2 682	- 789	- 3 482	-	-	237	7 206
ACTIFS SECTORIELS	548 677	521 046	77 663	77 001	44 801	48 635	- 234 485	- 209 161	436 657	437 520
Actifs non courants (1)	250 110	239 741	45 952	44 382	2 740	19 260	-	-	298 802	303 383
Actifs courants (2)	298 567	281 304	31 712	32 619	42 062	29 375	- 234 485	- 209 161	137 856	134 137
PASSIFS SECTORIELS	236 875	222 287	19 303	22 638	204 366	199 799	- 234 485	- 209 161	226 059	235 563
Provisions pour risques & charges	32 474	35 697	365	398	- 2 873	2 114	-	-	29 967	38 208
Fournisseurs, comptes rattachés	99 884	100 837	6 681	8 628	2 356	4 589	- 8 432	- 7 115	100 489	106 939
Autres passifs (2)	104 517	85 753	12 256	13 612	204 883	193 097	- 226 052	- 202 046	95 604	90 416
INVESTISSEMENTS	8 171	5 608	1 949	1 724	3 195	1 980	-	-	13 316	9 313
DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS	12 502	11 614	1 481	1 945	2 868	2 861	-	-	16 851	16 420

Les données sont présentées après reclassement IFRS 5 des activités cédées ou abandonnées

(1) l'activité de la société Fleury Michon, notamment financière, est incluse dans "autres secteurs"

(2) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

4.3.2 ECARTS D'ACQUISITION

30 juin 2025	Ecarts d'acquisition bruts	Pertes de valeur	Ecarts d'acquisition nets
Pôle GMS - UGT LS	65 154	-	65 154
Pôle International - UGT FM Amérique (Can)	5 004	5 004	-
Pôle International - UGT Marfo (NLD)	37 242	17 965	19 277
TOTAL	107 400	22 969	84 431

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde de début de période	84 431	84 431	84 431
Acquisitions / Augmentations	-	-	-
Autres reclassements/ écart de conversion	-	-	-
Dépréciation/perte de valeur	-	-	-
Solde fin de période	84 431	84 431	84 431

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an à la clôture des comptes annuels et au semestre en cas d'indices de perte de valeur. La détermination de la valeur actuelle est réalisée selon la méthode des discounted cash-flow avec valeur terminale (méthode des flux de trésorerie actualisés), à partir des plans prévisionnels validés par la direction du Groupe. Au 31 décembre 2024, la Société a reconsidéré la valeur de ses actifs financiers en intégrant l'évolution des business plans de chacune des activités selon la meilleure compréhension de la direction des tendances et de l'impact sur le long terme des différentes crises sur les activités du Groupe.

A la clôture des comptes de juin 2025, les projections de flux de trésorerie sur le long terme et les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont maintenues par rapport à celles déterminées à la clôture des comptes 2024 (cf. paragraphe 3.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 – rapport annuel chapitre 5.5 Notes annexes).

UGT FM Amérique & UGT Marfo – Catering aérien.

Au regard des tendances observées sur le premier semestre, les analyses de sensibilité sont similaires à celles réalisées au 31 décembre 2024 et ne sont pas de nature à modifier les informations fournies dans le rapport annuel 2024. La Direction du Groupe a ainsi considéré que les hypothèses retenues dans le cadre des tests de perte de valeur au 31 décembre 2024 étaient toujours acceptables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT.

UGT LS

Au regard de la performance constatée sur ce premier semestre et de la valeur recouvrable très nettement supérieure à la valeur comptable telle que calculée au 31 décembre 2024, la Direction du Groupe a considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2024 étaient toujours applicables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de cet UGT.

4.3.3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES

30 juin 2025	Immobilisations incorporelles brutes	Dotations aux amortissements et dépréciations	Immobilisations incorporelles nettes
Frais d'établissement			
Frais de développement	159	159	-
Licences et marques ⁽¹⁾	7 353	3 888	3 465
Droit au bail et fonds commercial	2 464	40	2 425
Logiciels	27 927	18 131	9 796
Immobilisations en cours	849	0	849
Avances et acomptes	-	-	-
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-
TOTAL	38 753	22 217	16 535

¹ Dont valorisation nette de 3 250 milliers d'euros de la marque Paso

Variation des immobilisations incorporelles	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde début de période	16 776	20 308	20 308
Dotations aux amortissements	-1 040	-950	-6 372
Acquisitions / Augmentations	800	1 595	3 695
Cessions / Diminutions	-	-	-718
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-137
Solde fin de période	16 535	20 953	16 776

30 juin 2025	Immobilisations corporelles brutes	Dotations aux amortissements et dépréciations	Immobilisations corporelles nettes
Terrains & agencements	6 713	1 306	5 407
Constructions	332 449	229 037	103 412
Installations techniques	316 729	259 625	57 103
Autres immobilisations corporelles	12 426	9 751	2 674
Droits d'utilisation des actifs loués	30 929	18 446	12 483
Immobilisations en cours	5 010	-	5 010
Avances et acomptes	8 664	-	8 664
TOTAL	712 919	518 164	194 754

Variation des immobilisations corporelles	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde début de période	200 346	202 046	202 046
Dotations aux amortissements	-13 236	-13 640	-26 892
Acquisitions / Augmentations	11 497	6 697	25 641
Cessions / Diminutions	-1 989	-57	-966
Variation de périmètre	-	-	-
Ecart de conversion	-913	-26	-279
Variation des droits d'utilisation des actifs loués	30	186	8 425
Dotations / reprises des droits d'utilisation des actifs loués	-2 848	-2 344	-5 760
Elimination des variations des actifs cédés	1 868	-	-
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-1 868
Solde fin de période	194 754	192 862	200 346

4.3.4 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Avantages au personnel	14 933	20 547	15 885
Contentieux fiscaux et autres litiges	15 033	18 324	19 803
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-662	-4 630
TOTAL provisions	29 967	38 208	31 058
Provisions non courantes	26 936	32 542	27 801
Provisions courantes	3 030	5 666	3 257
TOTAL	29 967	38 208	31 058

Variations des provisions	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde début de période	31 058	37 764	37 764
Dotations aux provisions ⁽¹⁾	919	1 035	6 581
Reprise de provisions (utilisées)	-444	-114	-1 131
Reprise de provisions (non utilisées)	-9	-76	-1 559
Autres mouvements ⁽²⁾	-1 557	-400	-6 030
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées ⁽³⁾	-	-	-4 568
Solde fin de période	29 967	38 208	31 058

(1) Au 31 décembre 2024, la dotation aux provisions intègre l'ajustement de valeur de cession des titres de Room Saveurs et AMS pour un montant de 4 330 K€ (avant retraitement IFRS 5).

(2) Les autres mouvements se composent principalement des écarts actuariels des indemnités de fin de carrière, et de la souscription d'un contrat d'assurance IFC de 4 990 K€ au 31 décembre 2024.

(3) Les mouvements de provision des activités abandonnées sont directement présentés dans la rubrique de regroupement dédié en passif des activités cédées ou abandonnées cf. note 4.3.8.

La variation des avantages au personnel et indemnités de fin de carrière (y compris médaille du travail) sur la période se décompose ainsi :

Avantages au personnel	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde début de période	15 885	20 056	20 056
Coûts des services rendus	554	565	1 199
Coûts des services passés	-	-	-
Coût financier	238	324	654
Prestations versées	-740	-587	-1 361
Charge de l'exercice	52	303	492
Gains et pertes actuariels ¹	-984	187	327
Contrat assurance IFC (actifs du régime)	125	-	-4 990
Reprise - Activités abandonnées	-146	-	-
Solde fin de période	14 933	20 547	15 885

(1) Le taux d'actualisation de référence est le taux IBOXX € Corporate AA10+. Le taux utilisé à la clôture du 30 juin 2025 est de 3,70% versus 3,38% au 31 décembre 2024.

4.3.5 DETTES FINANCIERES

Dettes financières	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Emprunts obligataires	30 000	30 000	30 000
Emprunts bancaires	143 041	162 269	157 180
Participation des salariés	2 355	2 160	2 132
Dettes crédit-bail et assimilés	1 310	2 465	1 502
Dettes de locations (norme IFRS 16)	12 261	10 420	15 248
Instruments financiers dérivés ¹	893	-	189
Autres dettes financières	4 422	6 375	5 138
Autres opérations de financement ²	730	1 270	730
Concours bancaires	3 204	3 511	3 089
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-178
TOTAL dettes financières	198 215	218 470	215 030
Dettes financières à long terme	141 692	154 075	153 514
Dettes financières à court terme	56 523	64 395	61 517
TOTAL	198 215	218 470	215 030

- (1) Les instruments financiers se composent principalement des contrats de Swap de taux fixe évalués à la juste valeur (couverture partielle de la dette conclue à taux variable) et de contrats de change à terme de devise (USD contre EUR). Au 30 juin 2025, la valorisation des expositions de couverture positive est comptabilisée en instruments financiers actifs pour un montant de 72 milliers d'euros. La variation de part efficace est enregistrée directement en capitaux propres pour un montant de -1 027 milliers d'euros sur le premier semestre 2025.
- (2) Le solde du put sur intérêts minoritaires consenti par la société mère aux actionnaires dirigeants de la société Marfo représente 1,22% des intérêts en capital au 30 juin 2025.

Variation dettes financières	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde début de période	215 030	242 194	242 194
Emprunts contractés sur l'exercice	10 243	50	26 092
Remboursements emprunts	-24 382	-21 602	-52 733
Augmentation des dettes crédit-bail et locations IFRS 16	39	309	8 604
Diminution des dettes sur crédit-bail et locations IFRS 16	-3 040	-3 957	-8 386
Augmentation participation des salariés	255	572	572
Diminution participation des salariés	-32	-165	-193
Augmentation autres dettes financières	726	1 828	968
Diminution autres dettes financières	-1 442	-1 427	-1 805
Variation instruments financiers dérivés	704	-427	-238
Variation des autres opérations de financement	-	-	-540
Variation concours bancaires	115	1 095	673
Elimination des variations des passifs détenus en vue de la vente	0	-	-
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-178
Solde fin de période	198 215	218 470	215 030

Dettes financières répartition par échéances	< 1 an	> 1 an	> 2 ans	> 3 ans	> 4 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires						30 000
Emprunts bancaires	45 736	38 068	18 997	16 617	11 367	12 256
Participation des salariés	675	738	235	526	181	
Dettes crédit bail et location financement	393	412	432	74		
Dettes de locations (norme IFRS 16)	4 586	3 310	1 850	1 300	694	521
Instruments financiers dérivés	541	352				
Autres dettes financières	1 389	577	379	383	380	1 314
Autres opérations de financement		730				
Concours bancaires	3 204					
TOTAL	56 523	44 186	21 892	18 899	12 623	44 091

4.3.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Autres produits et charges opérationnels	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Amortissement relations clients - acquisition Marfo ⁽¹⁾	-	-399	-399
Provision risque&litige autorité administrative, économie & concurrence	-	-	1 264
Autres produits et charges opérationnels	-	-	1 264
TOTAL	-	-399	864

(1) Les actifs valorisés dans le cadre de l'allocation du prix d'achat de la société Marfo sont présentés sur une ligne séparée du résultat opérationnel courant.

4.3.7 RESULTAT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Produits financiers de gestion de trésorerie	3 710	1 688	6 886
Charges financières des emprunts	-4 639	-3 712	-10 478
TOTAL	-930	-2 024	-3 592

Autres charges et produits financiers	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Pertes/profits de juste valeur des instruments fin.dérivés	-94	-	-
Pertes/profits de change transactions en devises	1	-6	-
Pertes/profits autres actifs et passifs financiers	-414	-410	-1 074
TOTAL	-507	-415	-1 074

Le coût de l'endettement net est en amélioration sur le 1^{er} semestre 2025 et ressort à - 930 milliers d'euros versus - 2 024 milliers d'euros en juin 2024. Les taux court terme de référence (Euribor) continuent de fléchir depuis le plus haut atteint en décembre 2023.

Les autres charges et produits financiers se composent principalement du coût financier des indemnités de fin de carrières pour un montant de 324 milliers d'euros au 30 juin 2025 équivalent à celui de la période passée. Au 30 juin 2025, une charge financière de 94 milliers d'euros est comptabilisée en lien avec les opérations en devises non reconnues en comptabilité de couverture.

4.3.8 RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES OU ABANDONNEES

En application de la norme IFRS 5 – actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées – les activités en cours de cession sont présentées de manière séparée et concernent :

- 26 juin 204 : cession des titres de participation de Platos Tradicionales (joint-venture espagnole)
- 1^{er} janvier 2025 : cession des titres des sociétés Room Saveurs et AMS. Les déficits antérieurs de ces sociétés sont définitivement appréhendés par la société mère en raison de la sortie du groupe d'intégration fiscale.

Résultat net des activités abandonnées	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Plus ou moins-value de cession de la participation détenue dans la société Platos Traditionales	-	38 882	38 868
Juste valeur de la participation détenue dans la société Vallégrain	-	-	-635
Développement	-	-	-3 670
Activité cédée B2B (sociétés Room Saveurs et AMS)	5 197	-	-382
Dépréciation des actifs de la Société Immobilière des Saveurs	-	-	232
Arrêt de l'activité de la société Charcuteries Cuisinées de Plélan	-	37	-
TOTAL	5 197	38 919	34 413

En milliers d'Euros	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
ACTIF NON COURANT	-	2 803	2 894
Ecart d'acquisition	-	-	-
Immobilisations incorporelles	-	145	137
Immobilisations corporelles	-	2 619	1 868
Actifs financiers non courants	-	38	43
Titres mis en équivalence	-	-	845
Actifs d'impôt différé	-	-	-
ACTIF COURANT	-	2 889	2 219
Stocks et en-cours	-	446	566
Créances clients	-	1 674	1 245
Autres créances	-	627	329
Actifs financiers courants	-	-	-
Trésorerie et équivalents	-	141	79
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées (bruts)	-	5 692	5 113
Dépréciation des actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-5 025	-
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées (nets)	-	667	5 113

En milliers d'Euros	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Capital	-	-	-
Réserves et primes liées au capital consolidées	-	-	-
Résultat	-	-	-
PASSIF NON COURANT	-	90	153
Provisions non courantes	-	-	146
Dettes financières à long terme	-	90	8
Passif d'impôt différé	-	-	-
Autres passifs non courants	-	-	-
PASSIF COURANT	-	4 561	7 109
Provisions courantes	-	662	4 484
Dettes financières à court terme	-	159	170
Dettes fournisseurs	-	1 515	1 335
Autres dettes	-	2 225	1 119
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	4 651	7 263

4.3.9 RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Résultat net des activités poursuivies en milliers d'Euros	292	7 732	13 345
Nombre d'actions	4 387 757	4 387 757	4 387 757
Résultat des activités poursuivies par action en Euro	0,07	1,76	3,04
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 168 894	4 163 792	4 170 602
Résultat des activités poursuivies par action en Euro	0,07	1,86	3,20

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	5 475	46 651	47 744
Nombre d'actions	4 387 757	4 387 757	4 387 757
Résultat par action en Euro	1,25	10,63	10,88
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 168 894	4 163 792	4 170 602
Résultat par action en Euro	1,31	11,20	11,45

4.3.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement important ou ayant un lien direct et prépondérant avec une situation existante à la clôture n'est survenu entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes consolidés semestriels.

4.3.11 NOTES COMPLEMENTAIRES AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

- Variation du Besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Variation des stocks	8 747	6 217	-5 125
Variation des comptes clients	430	-5 190	-9 599
Variation des dettes fournisseurs	15 378	7 980	-936
Autres créances et dettes liées à l'exploitation ⁽¹⁾	8 456	7 558	7 085
TOTAL	33 011	16 566	-8 576

- Impôt

L'impôt perçu sur le premier semestre 2025 s'élève à 4 217 milliers d'euros. Il se compose du paiement des acomptes d'impôt des sociétés de 890 milliers d'euros sur le 1^{er} semestre 2025 et du remboursement du solde de l'impôt dû au titre de l'exercice 2024 pour un montant de 5 107 milliers d'euros.

- Opérations d'investissement

Sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, la ligne « décaissements » liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles de 19 948 milliers d'euros comprend :

- les investissements incorporels : 800 milliers d'euros
- les investissements corporels : 11 497 milliers d'euros
- et la variation des dettes fournisseurs sur acquisitions des immobilisations : 7 651 milliers d'euros

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Trésorerie	29 613	61 133	91 206
Valeurs mobilières de placement	151 005	124 352	134 651
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	0	-79
Trésorerie et équivalents de trésorerie	180 619	185 485	225 779
Dettes concours bancaires	3 204	3 511	3 089
Trésorerie nette	177 415	181 974	222 690

4.3.12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés ont évolué favorablement avec la levée des cautions des emprunts bancaires consentis à la société Vallégrain Développement et Vallégrain Bio ; au 31 décembre 2024, l'engagement donné à ce titre représentait 1 350 milliers d'euros.

Les autres engagements donnés par la société Fleury Michon n'ont pas varié de manière significative par rapport à ceux mentionnés à la note 3.23 de l'annexe aux comptes consolidés (Rapport annuel - Chapitre 5.5 Notes annexes) de l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Programme de titrisation des créances commerciales : Ce programme de titrisation qualifié de déconsolidant a été renouvelé en 2024 et est prorogé jusqu'au mois de juillet 2027. La société Fleury Michon intervient en qualité d'entité centralisatrice, de gestionnaire délégué, de déposant et de caution :

- Elle centralise les opérations liées à la titrisation pour le compte des sociétés filiales cédantes i.e. la société Fleury Michon LS et la société Paso ;
- Elle est caution solidaire au profit d'Ester Finance Technologies pour un montant total et dans la limite de quatre-vingt-dix-sept millions d'euros. L'encours des créances cédées au 30 juin 2025 est de 71,7 millions d'euros.

4.3.13 LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe est ainsi constitué des sociétés suivantes :

SOCIÉTÉS	SIEGE	N° SIREN	30-juin-25		31-déc-24	
			% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode
Fleury Michon	La Gare 85700 Pouzauges	572 058 329		TOP		TOP
Fleury Michon LS	La Gare 85700 Pouzauges	340 545 441	100%	IG	100%	IG
Charcuteries Cuisinées de Plélan (CCP)	La Gare 85700 Pouzauges	444 525 240	-	-	100%	IG
Société d'Innovation Culinaire (SIC)	Zone Actipôle 261 avenue J.Jacques Segard 59554 Tilloy lez Cambrai	489 625 111	100%	IG	100%	IG
Paso	1 rue des Frères Lumière ZA des Fruchardières 85340 Olonne sur Mer	449 419 951	100%	IG	100%	IG
Société Civile Immobilière Gigaro	1 rue des Frères Lumière ZA des Fruchardières 85340 Olonne sur Mer	497 580 001	100%	IG	100%	IG
Room Saveurs ⁽¹⁾	198 Avenue de France 75013 Paris	479 292 047	-	-	100%	IG
Vallégrain Développement ¹	ZA du Moulin de la Bourdinière 28330 Coudray-au-Perche	835 034 224	-	-	50%	MEE
Société Immobilière et Financière d'Investissement	La Gare 85700 Pouzauges	612 036 657	100%	IG	100%	IG
Société Civile Immobilière des Saveurs	La Gare 85700 Pouzauges	811 012 368	100%	IG	100%	IG
AMS (ArôMetSaveurs) ¹	ZAC des Epineaux 10 rue Louis Blériot 95740 Frépillon	484 350 715	-	-	100%	IG
Fleury Michon Suisse	1226 Plan Les Ouates (Suisse)		51%	IG	51%	IG
Fleury Michon Amérique Inc.	26 rue J.-Marc-Séguin, Rigaud J0P 1P0 Québec (Canada)		100%	IG	100%	IG
Marfo Food Group Holding B.V.	Koperstraat 25-31 8211AK Lelystad (Pays-Bas)		98,8%	IG	97,9%	IG
MarfoFMA Corp. USA	800 North State Street, Suite 304 - Kent County, DE 19901 (Etats-Unis)		100,0%	IG	-	-

Les sociétés de droit français détenues à plus de 95% sont intégrées fiscalement avec Fleury Michon.

IG : intégration globale

MEE : mise en équivalence