Rapport Financier Semestriel 2025

SOMMAIRE

A	**RAPPORT D'ACTIVITÉ DU SEMESTRE**	**3**
1	**Environnement de l'industrie du raffinage-distribution**	**3**
2	**Activités du groupe ESSO S.A.F**	**5**
3	**Événements significatifs du premier semestre 2025**	**6**
4	**Perspectives**	**8**
5	**Positionnement stratégique et transition énergétique**	**8**
6	**Investissements**	**9**
7	**Procédures et litiges en cours**	**9**
B	**RESULTATS FINANCIERS**	**11**
1	**Résultat net**	**11**
2	**Résultat global consolidé**	**12**
3	**Principaux postes du résultat opérationnel**	**13**
4	**Ratio endettement net sur capitaux propres**	**15**
C	**COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ESSO S.A.F.**	**16**
D	**DÉCLARATION DES DIRIGEANTS**	**38**
E	**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**	**39**

Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 19 septembre 2025 conformément au III de l'article 451-1-2 du Code monétaire et financier et à l'article 222-4 du règlement général de l'AMF.

A RAPPORT D'ACTIVITÉ DU SEMESTRE

1 Environnement de l'industrie du raffinage-distribution

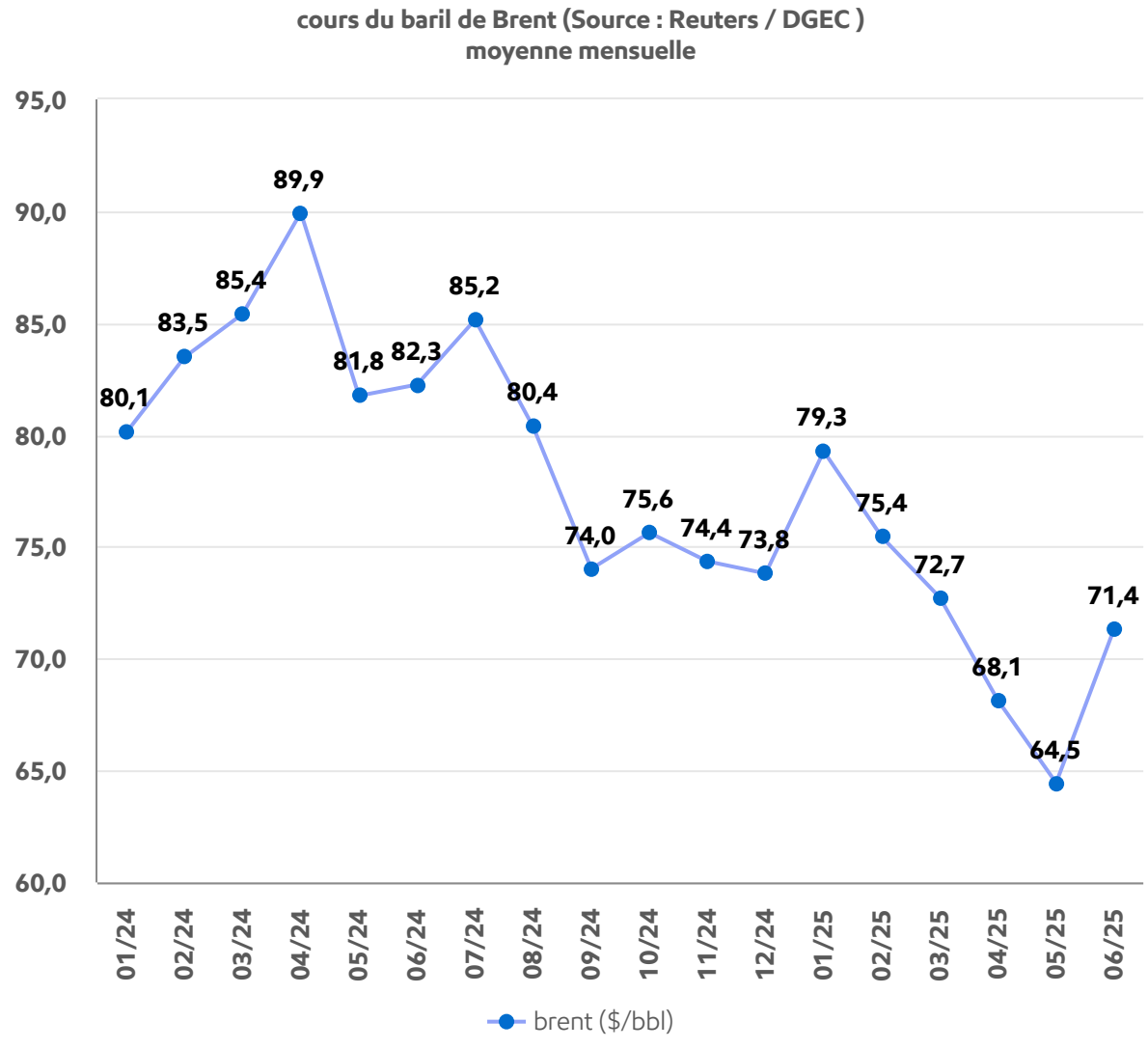
- **Légère hausse du prix du pétrole brut**

Au cours du premier semestre 2025, le cours du pétrole brut en Europe a connu des fluctuations significatives. En janvier, les prix ont augmenté en raison de tensions géopolitiques, notamment entre l'Iran et Israël. Cependant, cette tendance haussière a été suivie par une baisse progressive des prix, influencée par une augmentation de la production de l'OPEP+ et des préoccupations concernant un ralentissement de la demande mondiale. En juin, les prix ont de nouveau grimpé en raison de nouvelles escalades géopolitiques au Moyen-Orient.

Sur le premier semestre 2025, le prix moyen du baril de Brent s'est élevé à 72 $ en baisse de 14 % par rapport au premier semestre 2024 (84 $).

La parité euro-dollar s'est établie à 1,09 $ / € contre 1,08 $ / € au cours du premier semestre 2024.

Exprimé en euros, le prix moyen du baril de Brent a été de 66 € au premier semestre 2025 en baisse de 14 % par rapport au premier semestre 2024 (77 €).



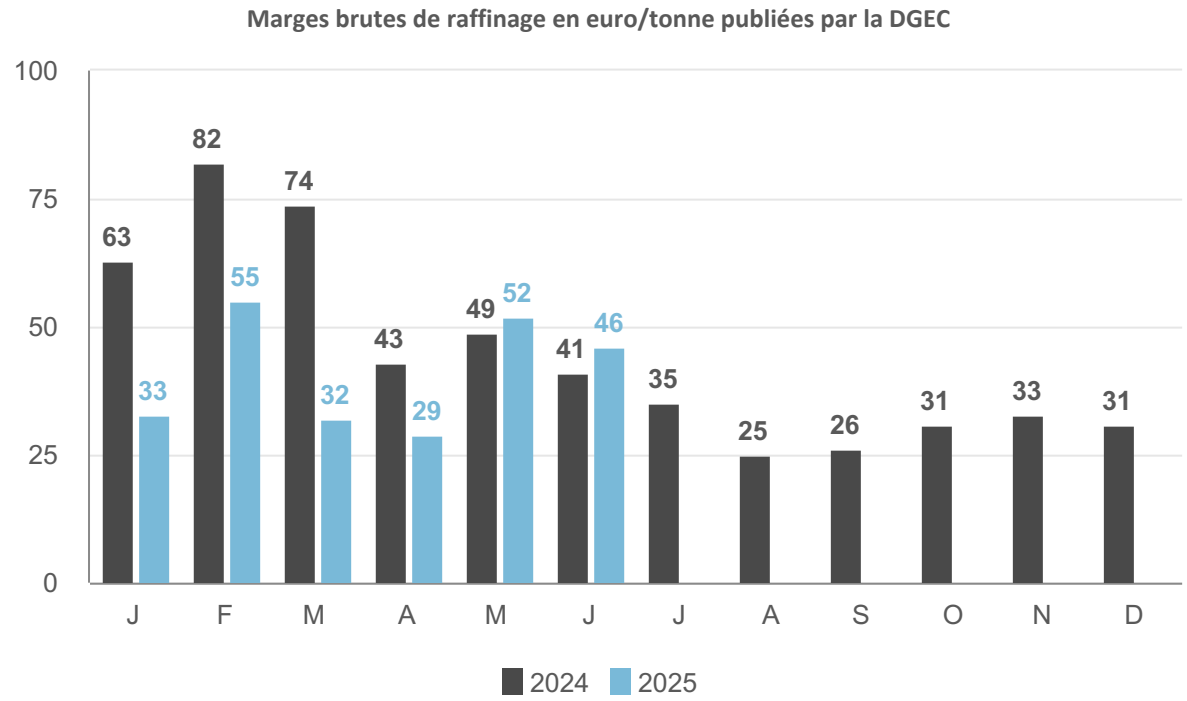
- **Marges de raffinage**

La marge brute indicative de raffinage sur Brent[1] publiée par la Direction Générale de l'Énergie et du Climat (DGEC) du Ministère de la Transition écologique et de la Cohésion des territoires s'est élevée à 41 €/tonne en moyenne au premier semestre 2025 contre une moyenne de 59 €/tonne au premier semestre 2024.

La marge moyenne de l'année 2024 avait été de 44 €/tonne.

Les marges observées au cours du premier semestre 2025 s'inscrivent dans la tendance de baissière observée sur 2024 et font preuve d'une volatilité importante d'un mois sur l'autre, résultant en partie des tensions géopolitiques et de l'incertitude des marchés face aux annonces de politiques américaines sur les droits de douanes.

Évolution des marges de raffinage années 2024 et 2025 en €/T



- **Hausse des consommations sur le marché français des produits pétroliers**

À fin mai 2025, d'après les dernières statistiques publiées par le Comité Professionnel du Pétrole (CPDP), la consommation de produits pétroliers sur le marché intérieur français était en baisse de 0,3 % par rapport à la même période de l'année 2024.

Sur cette même période, la consommation de supercarburants sur le marché intérieur est en hausse de 7 % tandis que les ventes de gazole routier sont en baisse de 3,4 %. Les ventes de carburéacteurs sont en hausse de 8 %. Les ventes lubrifiants sont en baisse de 2,1 % alors que les ventes à la pétrochimie sont en baisse de 18 %.

[1] *L'indicateur de marge de raffinage de la DGEC est un indicateur de marge de raffinage sur coûts énergétiques dont les rendements sur Brent sont représentatifs d'une raffinerie auto-suffisante opérée pour maximiser la production de distillats moyens (https://www.ecologie.gouv.fr/prix-des-produits-petroliers). Cet indicateur a vocation à illustrer la tendance de l'environnement économique du raffinage de carburants et combustibles.*

Cet indicateur de marge théorique diffère de la marge brute réalisée par le groupe Esso S.A.F. compte tenu de la configuration comme des conditions d'opération et de production propres à chacune de ses raffineries, dans un environnement où les prix du pétrole brut et des produits finis peuvent varier très rapidement.

En glissement annuel, de juin 2024 à juin 2025, les ventes de produits pétroliers sur le marché intérieur sont en légère hausse de 0,1 %.

2 Activités du groupe ESSO S.A.F

- **Quantités de pétrole brut traité en raffineries**

millions de tonnes	1er trimestre	2e trimestre	Total 1er semestre	3e trimestre	4e trimestre	Total année
Année 2024	2,8	2,6	**5,4**	4,0	3,2	**12,6**
Année 2025	**2,2**	**1,5**	**3,7**			

Le premier semestre 2025 a été marqué par le grand arrêt pour maintenance programmée de la raffinerie de Gravenchon dont les unités, arrêtées à partir du 1er mars, ont commencé à redémarrer le 12 mai.

3,7 millions de tonnes de pétrole brut ont été traitées par le groupe, soit une baisse de 31 % par rapport au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique principalement par la cession au premier novembre 2024 de la raffinerie de Fos-sur-Mer qui représentait 35% de la capacité industrielle du groupe, et dans une moindre mesure par le grand arrêt mentionné précédemment.

- **Chiffre d'affaires et volumes vendus**

	1er semestre 2025		1er semestre 2024		Année 2024	
	milliers m^3	millions euros	milliers m^3	millions euros	milliers m3	millions euros
Carburants Aviation	586	336	583	390	1 229	769
Supercarburants Automobile	1 800	972	2 514	1 639	5 257	3 162
Gazole et Fioul domestique	3 374	2 312	4 334	3 373	9 401	6 761
Fiouls Lourds	4	1	425	209	962	416
Gaz de Pétrole Liquéfié	203	51	223	58	555	150
Produits semi-finis	1 096	465	1 805	796	3 631	1 603
Ventes de carburants et combustibles	**7 063**	**4 137**	**9 884**	**6 465**	**21 035**	**12 861**
Ventes Lubrifiants et Spécialités	**533**	**511**	**479**	**478**	**1 171**	**1 089**
Total ventes de produits raffinés hors taxes	**7 596**	**4 648**	**10 363**	**6 943**	**22 206**	**13 950**
Ventes de pétrole brut	857	350	2 077	1 065	3 963	1 914
Total ventes de produits pétroliers hors taxes	**8 453**	**4 998**	**12 440**	**8 008**	**26 169**	**15 864**
Ventes de services		104		115		263
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques		742		884		1 817
Chiffre d'affaires (hors TVA)		**5 844**		**9 007**		**17 944**
dont volumes ventes en France de produits raffinés	5 895	0	8 341	0	17 187	0

Pour les 6 premiers mois de l'année 2025, les volumes des produits raffinés vendus par le groupe Esso S.A.F. s'élèvent à 7,6 millions de m^3 soit une variation de -27 % par rapport au premier semestre 2024.

Les volumes vendus de produits raffinés en France, tous canaux de ventes confondus, sont en baisse de 29 %.

À fin juin 2025, le chiffre d'affaires (hors TVA) s'élève à 5,8 milliards d'euros, soit une variation de de -35 % par rapport au premier semestre 2024, reflétant la baisse des quantités vendues et dans une moindre mesure la baisse des cours des produits pétroliers.

- **Transactions avec les parties liées**

Le groupe Esso S.A.F. effectue de façon régulière des opérations avec d'autres sociétés du groupe ExxonMobil dans le cadre normal de ses activités et de relations habituelles entre sociétés d'un groupe intégré. Ces transactions, comme pour les exercices précédents, se rapportent essentiellement à des opérations courantes d'achat ou de vente de produits pétroliers, de prestations de services partagés ou encore d'avances ou emprunts financiers, conclues à des conditions normales de marché. Le groupe veille en permanence à ce que l'ensemble de ces transactions soient conclues dans son intérêt et dans le respect des principes de pleine concurrence.

3 Événements significatifs du premier semestre 2025

- **Effets stocks**

Les variations de prix du pétrole brut et des produits pétroliers ont un impact sur les résultats et sur la structure du bilan consolidé du groupe Esso S.A.F. par la variation qui résulte de la valeur des stocks évalués selon la méthode FIFO (premier entré, premier sorti).

Le groupe calcule des effets stocks comprenant d'une part l'effet prix sur stock, qui donne l'impact de la variation des cours du pétrole brut et des produits pétroliers sur la valeur de ses stocks, et d'autre part une dotation/reprise de provision pour dépréciation comptable des inventaires.

Pour le premier semestre 2025, les effets stocks sont négatifs pour un montant de 123 millions d'euros contre des effets stocks positifs de 118 millions d'euros au premier semestre 2024. Ces effets stocks ont un impact significatif sur le résultat opérationnel du premier semestre 2025.

Par rapport à la valeur de ses stocks, le groupe Esso S.A.F. a adopté une gestion prudente afin de pouvoir faire face aux fluctuations de la valeur de ses inventaires en fin d'exercice, mettant en réserve lors de l'affectation du résultat de chaque exercice, dans un contexte de volatilité importante des cours du pétrole brut, la partie du résultat d'Esso S.A.F. correspondant à la variation annuelle des effets stocks.

- **Grand arrêt pour maintenance programmée de la raffinerie de Gravenchon**

À partir du 1er mars 2025, Esso Raffinage a procédé à la mise à l'arrêt en séquence de certaines unités de la raffinerie de Port-Jérôme-sur-Seine dans le cadre d'un grand arrêt planifié. les unités concernées ont été progressivement remises en service à partir du 12 mai.

Ces opérations planifiées ont permis d'effectuer des travaux d'inspection et de maintenance sur des équipements habituellement en service continu. Durant cet arrêt, environ 750 000 heures de travail ont été réalisées par environ 1 000 intervenants extérieurs présents en moyenne chaque jour sur le chantier. Cet arrêt technique programmé a permis de procéder à des inspections détaillées d'équipements habituellement en service continu et d'améliorer la performance environnementale et de préserver la compétitivité du site. Ce grand arrêt a également permis de réaliser de nombreux projets dont des projets visant à améliorer l'efficacité énergétique et la réduction des émissions de CO_2.

- **Projet de cession de la société Esso S.A.F. à North Atlantic**

Le 28 mai 2025, ExxonMobil France Holding ("ExxonMobil") a annoncé être entrée en négociations exclusives avec North Atlantic France ("North Atlantic") en vue de lui céder l'intégralité de sa participation dans Esso S.A.F., qui représente 82,89 % du capital d'Esso S.A.F. (le "Bloc de Contrôle") par la signature d'une promesse d'achat (« put option agreement »).

Le prix d'acquisition du Bloc de Contrôle correspondrait à un prix de 149,19 € par action Esso S.A.F. avant toute distribution par Esso S.A.F., soit un prix de 32,83 € par action, en supposant un montant distribué total de 116,36 € par action avant la réalisation de l'acquisition envisagée (voir ci-dessous) et avant application des ajustements décrits ci-dessous.

Ce prix par action Esso S.A.F. a été fixé sur la base d'un montant de trésorerie au 31 décembre 2024 non encore distribué égal à 1 495 716 000 € et d'un prix de base pour 100 % des actions d'Esso S.A.F. égal à 422 000 000 €.

Ce prix d'acquisition serait soumis aux ajustements suivants (sur la base de 100 % du capital) :

- un ajustement à la baisse du montant de trésorerie qu'Esso S.A.F. distribuerait avant la réalisation de l'opération de cession du Bloc de Contrôle (voir ci-dessous) ;
- un ajustement à la hausse par un mécanisme de "ticking fee" correspondant au montant des intérêts calculés (i) sur un premier montant de base de 362 000 000 € au taux d'intérêt à court terme européen (€STR) augmenté de 2 % par an entre le 2 mars 2025 et la date de réalisation de l'opération, et (ii) sur un second montant de base de 950 000 000€ au taux de 2,40 % par an entre le 2 mars 2025 et la date de réalisation de l'opération ;
- un ajustement à la baisse ou à la hausse pour refléter l'évolution de la valeur des stocks d'Esso S.A.F., d'un montant égal à la différence entre la valeur du pétrole brut de dix millions de barils au 31 décembre 2024 et le prix de ce même nombre de barils de pétrole brut à la date de réalisation de l'opération.

Le prix de la cession des activités et actifs devant être cédés par Esso S.A.F. dans le cadre du détourage décrit ci-dessous viendrait augmenter le montant de la trésorerie disponible d'Esso S.A.F. et sera pris en compte dans les ajustements décrits ci-dessus.

Le prix final pour l'acquisition du Bloc de Contrôle serait fixé définitivement avant la réalisation de cette opération et fera l'objet d'une information du public en temps utile.

Les parties ont également informé Esso S.A.F. que des membres du groupe ExxonMobil devraient acquérir certaines marques déposées et autres droits de propriété intellectuelle qui font partie du portefeuille global de marques d'Exxon Mobil Corporation et sont actuellement détenus par Esso S.A.F. pour des raisons historiques, ainsi que les activités de commercialisation de lubrifiants et de produits spécialisés actuellement exploitées par Esso S.A.F. Comme indiqué ci-dessus, le prix payé pour ces opérations viendra augmenter le montant de la trésorerie disponible d'Esso S.A.F. et sera pris en compte dans les ajustements de prix décrits ci-dessus.

L'opération envisagée sera soumise aux instances représentatives du personnel compétentes conformément aux dispositions légales applicables.

En cas de signature des documents transactionnels définitifs, la réalisation de l'acquisition du Bloc de Contrôle serait soumise à l'obtention de certaines autorisations réglementaires ainsi qu'à la finalisation de certains accords de financement, et devrait intervenir au cours du dernier trimestre de l'année 2025.

À la suite de la réalisation de la cession du Bloc de Contrôle, est envisagée la conclusion par Esso S.A.F. d'accords de long terme avec certains affiliés d'ExxonMobil, notamment (i) certains accords visant à assurer la continuité de l'approvisionnement en pétrole brut du site, la poursuite d'achat et de vente de matières premières et de produits manufacturés (carburants, lubrifiants et

produits spécialisés) avec des affiliés d'ExxonMobil et (ii) certains accords de propriété intellectuelle pour le fonctionnement continu des unités de la raffinerie et la commercialisation d'essence sous les marques Esso en France.

Conformément aux lois applicables, après l'acquisition envisagée de la participation de contrôle dans Esso S.A.F., North Atlantic déposerait une offre publique d'achat obligatoire pour les actions restantes d'Esso S.A.F. aux mêmes conditions financières que l'acquisition de bloc (l' « Offre »). Si les conditions légales sont remplies à la fin de l'Offre, North Atlantic demanderait la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire. Le dépôt de l'offre publique d'achat devrait avoir lieu au cours du premier trimestre 2026.

Dans ce cadre, le conseil d'administration d'Esso S.A.F. devrait rendre un avis motivé sur l'Offre ainsi que sur ses conséquences pour Esso S.A.F., ses actionnaires et ses salariés. Cet avis motivé serait rendu au regard du rapport d'un expert indépendant nommé par le conseil d'administration, qui contiendrait notamment une opinion sur le prix offert dans le cadre d'un éventuel retrait obligatoire.

4 Perspectives

Les incertitudes persistantes au niveau international favorisent la volatilité des marchés : les tensions commerciales entre les USA et ses partenaires commerciaux, en particulier Européens, liées aux décisions de l'administration Américaine en termes de droits de douane, les conflits au Moyen-Orient, les possibles évolutions du conflit Russo-Ukrainien, les ambitions territoriales Chinoises et le décrochage de compétitivité de l'Europe menacent tous de fortement perturber les marchés pétroliers.

Dans ce contexte général, Le groupe Esso S.A.F. reste aligné sur son objectif long terme d'œuvrer pour satisfaire la demande de la société tout en se concentrant sur la baisse de l'intensité carbone de ses opérations et des produits qu'il met sur le marché.

Durant le second semestre, le groupe va préparer sa séparation du groupe ExxonMobil dans l'éventualité de la réalisation de son acquisition par North Atlantic dans le cadre de la transaction annoncée le 28 mai 2025.

En parallèle, Esso S.A.F. travaille à la mise en place d'un contrat de cession et de portage de ses inventaires de pétrole brut et de certains produits pétroliers avec une banque de façon à limiter son besoin en fonds de roulement. ainsi que son exposition aux variations des cours. La mise en place de ce contrat devrait être effective dans les prochaines semaines.

Le groupe Esso S.A.F. rappelle qu'il est structurellement exposé aux incertitudes concernant l'évolution du prix du pétrole brut et du taux de change du dollar, à la volatilité des prix des produits pétroliers et des marges de raffinage dans un marché ouvert à une concurrence mondiale.

5 Positionnement stratégique et transition énergétique

Le groupe continue à articuler son action autour de quatre priorités stratégiques en s'appuyant sur une culture d'entreprise forte, innovante et inclusive. :

- Opérer à un niveau d'excellence ;
- Renforcer la compétitivité de l'outil industriel;
- Se positionner pour un avenir bas carbone ;
- Commercialiser des produits moins carbonés.

Conscient de la nécessité d'aller vers un nouveau mix énergétique, le groupe Esso S.A.F. se transforme et contribue à des solutions pour demain grâce à ses produits, à la transformation de son outil industriel et au pilotage de la transition.

La stratégie Climat du groupe s'articule autour de quatre piliers principaux :

- Atténuer les émissions des opérations et la consommation d'énergie ;
- Fournir aux clients des produits leur permettant de réduire leurs émissions ;
- Déployer des solutions technologiques bas-carbone (captage et stockage du CO_2, production de carburants liquides bas-carbone, utilisation d'hydrogène bas-carbone) ;
- S'impliquer dans le débat sur les politiques énergétiques et le climat.

La transition énergétique va conduire à une baisse de la consommation d'énergies fossiles et à une évolution significative des marchés de produits pétroliers. L'ampleur et le rythme de ces changements demeurent incertains.

Un environnement réglementaire ambitieux, stable et respectant la neutralité technologique, un cadre fiscal juste et prévisible sont essentiels pour permettre au groupe Esso S.A.F. d'apporter dans le futur sa contribution aux objectifs de transition énergétique. Par ailleurs, il est souhaitable que le Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF) des pays membres de l'Union Européenne, soit d'une part étendu à l'ensemble des produits pétroliers afin de sauvegarder la compétitivité du raffinage européen et d'autre part enrichi d'une composante export, pour l'instant manquante. Pour rappel, le MACF s'inscrit dans le Pacte Vert Européen et vise à prélever un droit de douane environnemental sur les produits à forte empreinte carbone importés par l'Union Européenne. Cette législation concerne les importations d'acier, de ciment, d'engrais, d'aluminium, d'électricité et d'hydrogène, puis certains produits transformés comme les voitures. Elle est entrée en vigueur au 1er octobre 2023 pour une première phase purement déclarative qui prendra fin au 31 décembre 2025.

6 Investissements

En 2025, le groupe prévoit des investissements pour un montant estimé à environ 121 millions d'euros. En 2024, Il avait investi 100 millions d'euros dont 98 millions d'euros dans les raffineries incluant 45 millions d'euros en capitalisation de coûts des grands arrêts pour entretien.

7 Procédures et litiges en cours

Procédures et Litiges matériellement significatifs

Aucun litige ou procédure matériellement significatif n'a été engagé à l'encontre du groupe au cours du premier semestre 2025.

Litiges avec certains actionnaires minoritaires

En octobre 2021, quatre actionnaires minoritaires avaient engagé une action en justice afin d'obtenir l'examen des conditions auxquelles sont conclues les conventions entre le groupe Esso S.A.F. et le groupe ExxonMobil. Ils furent déboutés de l'ensemble de leurs demandes en première instance en décembre 2021. En appel, une décision de justice d'octobre 2022 avait autorisé la nomination d'un expert indépendant chargé d'examiner certaines de ces conventions, dans un périmètre considérablement réduit par rapport à la demande initiale des requérants. Esso S.A.F. avait formé un pourvoi en cassation contre cette décision tout en fournissant à l'expert les documents demandés. En septembre 2024, la cour de cassation avait cassé la

décision de la cour d'appel qui avait ordonné l'expertise en indiquant que l'article du Code de procédure civile qui fondait ces expertises ne permettait pas d'ordonner une expertise dans un domaine qui relevait davantage de décisions de gestion de l'entreprise, renvoyant ainsi la décision devant une autre cour d'appel.

En mai 2025, les quatre actionnaires et Esso S.A.F. ont mis définitivement fin au litige d'un commun accord.

Le groupe Esso S.A.F. veille au respect de l'ensemble de ses obligations légales et rappelle qu'il s'assure que les conventions conclues avec le groupe ExxonMobil soient revues rigoureusement par les diverses directions compétentes qui s'attachent à ce que leurs termes et conditions fassent prévaloir l'intérêt du groupe Esso S.A.F.

B RESULTATS FINANCIERS

1 Résultat net

Résultat net

(millions d'euros)		premier semestre 2025	premier semestre 2024	Année 2024
Résultat opérationnel		**(158)**	**112**	**74**
Produits et charges financiers		**39**	**39**	**64**
Impôts courants et différés		*34*	(35)	*(31)*
Résultat net des activités poursuivies		**(85)**	**116**	**107**
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés		**0**	**0**	**0**
Résultat net part du groupe		**(85)**	**116**	**107**
EBITDA		*-122*	*152*	*140*
Pétrole brut traité en raffinerie (millions de tonnes)		*3,7*	*5,4*	*12,6*
Chiffre d'affaires (millions d'euros, incluant la taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques)		*5 844*	*9 007*	*17 944*
Ventes de produits raffinés (milliers de m3)		*7 596*	*10 363*	*22 206*
Ventes en France de produits raffinés (milliers de m3)		*5 895*	*8 341*	*17 187*
Résultat opérationnel	*(A)*	(158)	112	74
Effets stocks (*)	*(B)*	(123)	118	11
Autres éléments d'ajustement (**)	*(C)*	(81)	0	71
Résultat opérationnel ajusté	***(A)-(B)-(C)***	**46**	**(6)**	**(8)**
EBITDA	*(D)*	(122)	152	140
Effets stocks (*)	*(E)*	(123)	118	11
Autres éléments d'ajustement (**)	*(F)*	(81)		71
EBITDA ajusté	***(D)-(E)-(F)***	**82**	**34**	**58**

Le résultat opérationnel du premier semestre 2025 est une perte de 158 millions d'euros. Les effets stocks sont négatifs pour 123 millions d'euros et s'expliquent par la baisse des cours du baril de pétrole brut et du prix des produits pétroliers. Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel était positif de 112 millions d'euros et les effets stocks positifs de 118 millions d'euros.

Hors effets stocks et autres éléments d'ajustement, le résultat opérationnel ajusté du premier semestre est un gain de 46 millions d'euros incluant des effets de change opérationnels positifs pour 52 millions d'euros et l'EBITDA ajusté ressort à 82 millions d'euros. Ce résultat reflète l'amélioration des marges de raffinage en fin de semestre et ce malgré l'arrêt pour maintenance planifié d'une partie des unités de la raffinerie de Gravenchon. Pour rappel, au premier semestre 2024, le résultat opérationnel ajusté était négatif à 6 millions d'euros incluant des effets de change opérationnels négatifs pour 10 millions d'euros et l'EBITDA ajusté était de 34 millions d'euros.

En application de la norme IAS36, le groupe a procédé à une dépréciation d'actifs de 60 M€, soit environ 12% de la valeur nette totale des actifs industriels, pour tenir compte de la révision à la baisse des prévisions retenues de flux de trésorerie de certains projets et des hypothèses du taux de change du dollar retenu.

Le résultat financier est positif de 39 millions d'euros. Il comprend 22 millions d'euros de dividendes reçus de sociétés non consolidées.

Au total, après prise en compte des impôts courants et différés, le résultat net du groupe est une perte de 85 millions d'euros contre un profit de 116 millions d'euros au premier semestre 2024.

(*) Effets stocks
La variation des stocks est valorisée dans le résultat consolidé suivant la méthode FIFO (First In, First Out) étroitement liée à la variation des prix des produits pétroliers sur le marché international. Pour évaluer la performance économique et financière du groupe, la société calcule un effet prix sur stock mesurant l'impact de la variation des prix des produits pétroliers sur les quantités en stocks à partir d'un prix moyen reflétant l'évolution du coût de remplacement de la période. Une dépréciation comptable est calculée dans la mesure où la valeur nette de réalisation des stocks à la date de clôture est inférieure à leur valeur d'inventaire. La dotation/reprise nette de la dépréciation comptable des stocks et l'effet prix sur stocks constituent les effets stocks.

(**) Autres éléments d'ajustement
Ils concernent des transactions inhabituelles qui sont significatives et peu fréquentes. Il s'agit notamment de transactions en dehors de l'activité normale de la société bien que des transactions similaires aient pu se produire dans le passé ou risquent de se reproduire dans le futur, telles que les coûts de remise en état des sites industriels inactifs, cessions d'actifs, dépréciation des actifs ou autres éléments non récurrents.

2 Résultat global consolidé

Le résultat global consolidé du groupe tient compte des éléments suivants constatés dans le résultat global par contrepartie en capitaux propres. Il s'agit de :

- la variation de la valorisation des titres de participation à la juste valeur
- la variation des écarts actuariels concernant les avantages au personnel.

Au 30 juin 2025, les écarts actuariels sont négatifs pour 15 millions d'euros et incluent l'effet de la hausse du taux d'actualisation financière retenu par le groupe à 3,7 % contre 3,5 % au 31 décembre 2024. Au 30 juin 2024, le taux d'actualisation retenu était de 3,7 % contre un taux de 3,4 % au 31 décembre 2023.

Au total après prise en compte de l'impôt différé correspondant, le résultat global est une perte de 89 millions d'euros contre un profit de 125 millions d'euros au premier semestre 2024.

Résultat global consolidé (millions d'euros)	premier semestre 2025	premier semestre 2024	Année 2024
Résultat net	(85)	116	107
Elements non recyclables en résultat net (revalorisation titres de participation)	7	3	(5)
Elements non recyclables en résultat net (gains / pertes actuariels sur les avantages au personnel)	(15)	8	(6)
Effets d'impôt	4	(2)	2
Résultat global consolidé	**(89)**	**125**	**98**

3 Principaux postes du résultat opérationnel

Principaux postes du résultat opérationnel

(millions d'euros)	premier semestre 2025	premier semestre 2024	Année 2024
Chiffre d'affaires	5 844	9 007	17 944
Achats consommés	(5 399)	(8 763)	(16 491)
Variation de la valeur brute des stocks de matières premières et produits finis	(147)	316	(441)
Dotation & reprise aux provisions pour dépréciation des stocks de matières premières et produits finis	(1)	50	69
Variation des autres stocks et des comptes d'échanges	(12)	16	(14)
Effets de change opérationnels	52	(10)	(17)
Marge brute	**337**	**616**	**1 050**
Charges externes	(263)	(272)	(609)
Charges de personnel	(104)	(124)	(227)
Impôts et taxes	(19)	(47)	(65)
Dotation aux amortissements	(36)	(39)	(67)
Dotation aux provisions	0	(2)	(15)
Autres produits de l'activité	27	34	4
Autres produits et charges d'exploitation	(19)	(54)	(68)
Charges d'exploitation	**(414)**	**(504)**	**(1 047)**
Autres charges opérationnelles	(81)	0	(7)
Autres produits opérationnels	0	0	78
Résultat opérationnel	**(158)**	**112**	**74**

Résultat opérationnel ajusté

(millions d'euros)	premier semestre 2025	premier semestre 2024	Année 2024
Marge brute	**337**	**616**	**1 050**
dont effets stocks	(123)	118	11
Marge brute ajustée des effets stocks	**460**	**498**	**1 039**
Charges d'exploitation	(414)	(504)	(1 047)
Résultat opérationnel ajusté	**46**	**(6)**	**(8)**
Ventes de produits raffinés (milliers de m3)	7 596	10 363	22 206
Marge brute ajustée unitaire du groupe (€/m3)	61	48	47

La marge brute ajustée des effets stocks du premier semestre 2025 s'établit à 460 millions d'euros contre 498 millions d'euros au premier semestre 2024 soit une baisse de 38 millions d'euros.

Les charges d'exploitation pour le premier semestre 2025 s'établissent à 414 millions d'euros et sont en baisse de 90 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique par :

- la baisse des charges externes et des charges de personnel pour respectivement 9 millions d'euros et 20 millions d'euros provenant principalement de la cession de la raffinerie de FOS-sur-Mer
- une diminution des impôts et taxes pour 28 millions d'euros liée à la diminution de la contribution sociale de solidarité et des taxes locales

- une reprise de provision de 22 millions d'euros dont la charge est désormais constatée en achats consommés.

EBITDA

(millions d'euros)	premier semestre 2025	premier semestre 2024	Année 2024
Chiffre d'affaires	*5 844*	9 007	*17 944*
Autres produits de l'activité	*27*	34	*4*
Sous total produits des activités ordinaires	***5 871***	**9 041**	***17 948***
Achats consommés et charges externes	*(5 769)*	(8 712)	*(17 572)*
Dotation & reprise aux provisions pour dépréciation des stocks	*(1)*	50	*69*
Autres charges et produits d'exploitation	*(223)*	(227)	*(305)*
EBITDA	***(122)***	**152**	***140***
effets stocks	*123*	*(118)*	*(11)*
autres éléments d'ajustement	*81*	—	*(71)*
EBITDA ajusté	***82***	**34**	***58***
moins : dotation aux amortissements	*(36)*	(39)	*(67)*
plus : produits financiers nets	*40*	39	*64*
moins : impôts courants et différés	*34*	(35)	*(31)*
moins/plus : éléments d'ajustement	*(204)*	118	*82*
Résultat net	***(85)***	**116**	***106***

L'EBITDA [1] ajusté (hors effets stocks et autres éléments d'ajustement) ressort à 82 millions d'euros contre 34 millions d'euros pour le premier semestre 2024. Ce résultat en hausse provient des marges de raffinage plus élevées en fin de semestre et malgré l'arrêt pour maintenance planifié d'une grande partie des unités de la raffinerie de Gravenchon.

[1] *L'EBITDA (ou Earnings Before Interests,Taxes, Depreciation and Amortization) est un acronyme anglo-saxon qui se traduit par « Bénéfices avant intérêts, impôts et dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations ». L'EBITDA mesure la rentabilité d'une entreprise indépendamment de sa structure financière, de ses investissements et du paiement de l'impôt sur les sociétés en France.*

4 Ratio endettement net sur capitaux propres

Endettement net & Capitaux propres

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Endettement long terme	–	–
Endettement court terme hors banque créditrice	(7)	(8)
Endettement "contrats de location"	(7)	(8)
Créances financières court terme	50	14
Equivalents de trésorerie	300	1 050
Trésorerie nette	1 010	445
(Endettement) / Excedent net	**1 346**	**1 493**
Montant des capitaux propres	**1 482**	**2 251**
Ratio endettement net sur capitaux propres (*)	**(91 %)**	**(66 %)**

(*) un ratio négatif reflète une position financière nette excédentaire

Au 30 juin 2025, le montant des capitaux propres du groupe s'établit à 1 482 millions d'euros (2 251 millions d'euros à fin décembre 2024) et la position financière nette est positive de 1 346 millions d'euros (position financière nette positive de 1 493 millions d'euros fin 2024).

La baisse des capitaux propres pour un montant de 769 millions d'euros provient essentiellement :

- de la perte nette du premier semestre de 85 millions d'euros ;
- des éléments du résultat global pour un montant négatif de 5 millions d'euros ;
- du dividende ordinaire et exceptionnel de l'exercice 2024 pour un montant total de 681 millions d'euros.

La variation de l'endettement est détaillée dans la note annexe 6.

Au 30 juin 2025, le montant total des engagements de retraite du groupe consolidé non préfinancés s'établit à 347 millions d'euros.

C COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ESSO S.A.F.

Compte de résultat semestriel consolidé 17

Bilan consolidé semestriel 18

Tableau de variation semestrielle des capitaux propres 20

Tableau semestriel des flux de trésorerie 21

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés (période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025) 22

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES 22
Note 1.1. Base de préparation des états financiers 22
Note 1.2. Principes et méthodes comptables retenus 22

NOTE 2. FAITS MARQUANTS 23

NOTE 3. ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE 25
Note 3.1. Segmentation et secteur opérationnel 25
Note 3.2. Stocks 26
Note 3.3. Chiffre d'affaires 28
Note 3.4. Achats consommés et charges externes 29
Note 3.5. Tableau de variation du besoin en fonds de roulement 29
Note 3.6. Autres produits et charges opérationnels 29
Note 3.7. Transactions avec les parties liées 30

NOTE 4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES 31
Note 4.1. Test de dépréciation au 30 juin 2025 31
Note 4.2. Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles 32

NOTE 5. IMPÔTS 34
Note 5.1. Impôts sur le résultat 34
Note 5.2. Impôts différés 34

NOTE 6. PASSIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET ENDETTEMENT NET 35
Note 6.1. Passifs financiers 35
Note 6.2. Variation de l'endettement financier net du groupe 36
Note 6.3. Financement du groupe Esso S.A.F. 37

NOTE 7. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR Á LA CLOTURE 37

NOTE 8. GESTION DU CAPITAL ET VERSEMENT DE DIVIDENDES 37

#

Compte de résultat semestriel consolidé

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice 2024
Chiffre d'affaires	**5 844,4**	**9 006,6**	**17 944,3**
Autres produits de l'activité	26,5	34,1	3,6
Sous total produits des activités ordinaires	**5 870,9**	**9 040,7**	**17 947,9**
Achats consommés et charges externes	(5 768,7)	(8 712,4)	(17 571,7)
Dotation & reprise pour dépréciation des stocks	(0,8)	50,0	68,8
Charges de personnel	(104,4)	(123,5)	(227,2)
Impôts et taxes	(18,6)	(46,9)	(65,1)
Dotation aux amortissements	(36,0)	(39,3)	(67,4)
Dotation aux provisions	(0,3)	(2,3)	(15,0)
Autres produits et charges opérationnels courants	(18,5)	(54,0)	(68,4)
Résultat opérationnel courant	**(76,4)**	**112,3**	**1,9**
Autres produits opérationnels		—	77,9
Autres charges opérationnelles	(81,4)	—	(6,8)
Résultat opérationnel	**(157,8)**	**112,3**	**73,0**
Coût de l'endettement financier net	**—**	**(0,5)**	**—**
Autres produits financiers	**40,3**	**39,5**	**64,3**
Autres charges financières	**(0,8)**	**—**	**—**
Impôts courants et différés	33,6	(35,3)	(30,8)
Résultat net des activités poursuivies	**(84,7)**	**116,0**	**106,5**
Résultat net des activités abandonnées	**—**	**—**	**—**
Résultat net	**(84,7)**	**116,0**	**106,5**
Part du groupe	(84,7)	116,0	106,5
Intérêts minoritaires	—	—	—
Résultat par action (résultat net / nombre d'actions part du groupe)	(6,59)	9,02	8,28
Résultat dilué par action (résultat net / nombre d'actions part du groupe)	(6,59)	9,02	8,28
Nombre d'actions part du groupe	12 854 578	12 854 578	12 854 578

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice 2024
Résultat net	**(84,7)**	**116,0**	**106,5**
Eléments non recyclables en résultat net			
Variation de juste valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres	6,7	3,4	(5,1)
Gains / pertes actuariels de la période sur les avantages au personnel	(15,1)	7,6	(6,1)
Effet d'impôt relatif aux éléments non recyclables	3,7	(2,0)	1,8
Résultat global consolidé	**(89,4)**	**125,0**	**97,1**
Part du groupe	(89,4)	125,0	97,1
Intérêts minoritaires	—	—	—

(1) Part du groupe rapporté au nombre d'actions (12 854 578)

Bilan consolidé semestriel

ACTIF

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	17,5	22,1
Immobilisations corporelles	449,2	453,6
Actifs financiers	174,3	168,0
Impôts différés actifs	44,9	6,3
Total	**685,9**	**650,0**
Actifs courants		
Stocks et en cours	1047,6	1192,5
Créances clients et comptes rattachés	747,3	851,2
Créances financières à court terme	49,9	13,5
Autres créances	255,3	275,5
Impôts courants actifs	13,1	46,3
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	1312,5	1495,6
Total	**3 425,7**	**3 874,6**
TOTAL ACTIF	**4 111,6**	**4 524,6**

PASSIF

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Capitaux propres		
Capital social	98,4	98,4
Primes d'émission et de fusion	10,1	10,1
Réserves consolidées groupe	1458,3	2035,9
Résultat de l'exercice groupe	(84,7)	106,5
Intérêts minoritaires	0,0	0,0
Total	**1 482,1**	**2 250,9**
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	5,5	6,2
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	319,2	310,5
Provisions non courantes	120,7	95,3
Total	**445,4**	**412,0**
Passifs courants		
Endettement court terme	8,1	9,7
Banques créditrices	2,6	0,6
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	29,3	27,9
Provisions courantes	31,6	39,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	994,7	1286,3
Autres dettes	1117,8	498,2
Impôts courants passifs	0,0	0,0
Total	**2 184,1**	**1 861,7**
TOTAL PASSIF	**4 111,6**	**4 524,6**

Tableau de variation semestrielle des capitaux propres

(millions d'euros)	Capital social	Primes d'émission et de fusion	Réserves de juste valeur	Réserves des écarts actuariels	Réserves consolidées	Total groupe	Total minoritaires
Au 1er janvier 2024	**98,4**	**10,1**	**153,2**	**(436,6)**	**2 518,9**	**2 344,0**	**–**
Dividende 2023 payé en 2024					(192,8)	(192,8)	
Autres éléments du résultat global			3,3			3,3	
Ecarts actuariels de la période				5,6		5,6	
Paiements fondés sur des actions					1,0	1,0	
Autres variations					(0,1)	(0,1)	
Résultat 1er semestre 2024					116,0	116,0	
Au 30 juin 2024	**98,4**	**10,1**	**156,5**	**(431,0)**	**2 443,0**	**2 277,0**	**–**
Autres éléments du résultat global			(8,2)			(8,2)	
Ecarts actuariels de la période				(10,1)		(10,1)	
Paiements fondés sur des actions					1,7	1,7	
Résultat 2ème semestre 2024					(9,5)	(9,5)	
Au 31 décembre 2024	**98,4**	**10,1**	**148,3**	**(441,1)**	**2 435,2**	**2 250,9**	**–**
Dividende 2024 payé en 2025					(681,3)	(681,3)	
Autres éléments du résultat global			6,5			6,5	
Ecarts actuariels de la période				(11,2)		(11,2)	
Paiements fondés sur des actions					1,9	1,9	
Résultat 1er semestre 2025					(84,7)	(84,7)	
Au 30 juin 2025	**98,4**	**10,1**	**154,8**	**(452,3)**	**1 671,1**	**1 482,1**	**–**

Tableau semestriel des flux de trésorerie

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice 2024
Flux de trésorerie d'exploitation			
Résultat net	(84,7)	116,0	106,5
Part des minoritaires	–	–	–
Plus ou moins values sur cessions / retraits d'actifs	0,1	(0,7)	(84,2)
Plus ou moins values sur cessions des activitées arrêtées ou actifs cédés	–	–	–
Amortissements et provisions	117,9	64,8	5,1
Variation des impôts différés	(34,7)	18,4	23,6
Capacité d'autofinancement	**(1,4)**	**198,5**	**51,0**
Variation du besoin en fonds de roulement	(57,5)	(37,5)	598,1
Flux net de trésorerie d'exploitation (A)	**(58,9)**	**161,0**	**649,1**
Flux de trésorerie d'investissement			
Investissements Raffinage/Distribution (1)	(87,5)	(70,5)	(100,2)
Produit brut des cessions	–	0,9	121,3
Produit brut des cessions des activités arrêtées ou actifs cédés	–	–	–
Flux de trésorerie d'investissement (B)	**(87,5)**	**(69,6)**	**21,1**
Flux de trésorerie de financement			
Dividendes mis en paiement par Esso S.A.F.	–	–	(192,8)
Augmentation de l'endettement	–	0,5	–
Diminution de l'endettement (2)	(38,7)	–	(19,6)
Flux de trésorerie de financement (C)	**(38,7)**	**0,5**	**(212,4)**
Variation de trésorerie (A+B+C)	**(185,1)**	**91,9**	**457,8**
Trésorerie d'ouverture	1 495,0	1 037,2	1 037,2
Trésorerie de clôture	**1 309,9**	**1 129,1**	**1 495,0**
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	1 312,5	1 135,6	1 495,6
Banques créditrices	(2,6)	(6,5)	(0,6)
Trésorerie nette	**1 309,9**	**1 129,1**	**1 495,0**

(1) *cette ligne comprend les nouveaux investissements ainsi que la capitalisation des coûts liés aux grands arrêt pour entretien planifiés des raffineries. Les transactions d'investissement et de financement liées aux contrats de location dans le cadre de la norme IFRS 16 sont exclues du tableau de flux de trésorerie car elles ne requièrent pas de trésorerie.*

(2) *des tableaux détaillés de la variation de l'endettement figurent dans la note "endettement financier" (note annexe 6.2)*

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés (période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025)

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Note 1.1. Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 du groupe Esso S.A.F. (le Groupe) ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 sont identiques à ceux retenus pour l'arrêté des comptes consolidés au 31 décembre 2024, établis en conformité avec les normes comptables internationales (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union Européenne en application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations entrés en vigueur au 1er janvier 2025 sont les suivants :

- Amendements à IAS 21 « définition du caractère convertible d'une devise et de son évaluation ».

Ces amendements n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers du groupe.

Les normes, amendements ou interprétations d'application anticipée possible dès le 1er janvier 2025 non adoptés par anticipation par le groupe sont les suivantes :

- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 « perte de contrôle à l'occasion d'une cession/apport à une société MEE » ;
- IFRS 18 « présentation des états financiers » ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « clarification des actifs et passifs financiers » ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « effets financiers des contrats d'électricité » ;
- Améliorations annuelles volume 11 « modifications mineures aux normes, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 & IAS 7 ».

Les comptes consolidés du groupe Esso S.A.F. ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 septembre 2025.

Note 1.2. Principes et méthodes comptables retenus

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux principes établis par les IFRS, implique que la Direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, et sur les montants portés aux comptes de produits et de charges au cours de l'exercice. Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, le taux d'impôt théorique pour le calcul des impôts différés, la valorisation des titres de

participation et le montant des provisions retenues pour les plans sociaux et litiges par exemple. Ces estimations et hypothèses sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024 à l'exception des domaines suivants :

Charge d'impôt courant

Lors des clôtures intermédiaires, la charge d'impôt courant est calculée, pour chaque entité fiscale du Groupe, à partir du résultat avant impôt de la période intermédiaire en appliquant le taux d'impôt à 25,83 %. L'activité du groupe et la volatilité de la valeur de ses stocks ne permet pas en effet d'estimer un taux moyen d'imposition de l'année en cours qui pourrait être utilisé pour le calcul de l'impôt de la période intermédiaire.

Provisions pour retraites et avantages assimilés

Lors des clôtures intermédiaires, les provisions pour retraites et avantages assimilés sont calculées sur la base d'un prorata des charges annuelles projetées telles que ressortant des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Les évaluations sont modifiées en cas d'évolution significative du taux d'actualisation financière par rapport à la clôture de l'exercice précédent ou de changements d'hypothèses ou d'autres évènements non récurrents significatifs intervenus pendant la période.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS

- **Effets stocks**

Les variations de prix du pétrole brut et des produits pétroliers ont un impact sur les résultats et sur la structure du bilan consolidé du groupe Esso S.A.F. par la variation qui résulte de la valeur des stocks évalués selon la méthode FIFO (premier entré, premier sorti).

Le groupe calcule des effets stocks comprenant d'une part l'effet prix sur stock, qui donne l'impact de la variation des cours du pétrole brut et des produits pétroliers sur la valeur de ses stocks, et d'autre part une dotation/reprise de provision pour dépréciation comptable des inventaires.

Pour le premier semestre 2025, les effets stocks sont négatifs pour un montant de 123 millions d'euros contre des effets stocks positifs de 118 millions d'euros au premier semestre 2024. Ces effets stocks négatifs ont un impact significatif sur le résultat opérationnel du premier semestre 2025.

Par rapport à la valeur de ses stocks, le groupe Esso S.A.F. a adopté une gestion prudente afin de pouvoir faire face aux fluctuations de la valeur de ses inventaires en fin d'exercice, mettant en réserve lors de l'affectation du résultat de chaque exercice, dans un contexte de volatilité importante des cours du pétrole brut, la partie du résultat d'Esso S.A.F. correspondant à la variation annuelle des effets stocks.

- **Grand arrêt pour maintenance programmée de la raffinerie de Gravenchon**

À partir du 1er mars 2025, Esso Raffinage a procédé à la mise à l'arrêt en séquence de certaines unités de la raffinerie de Port-Jérôme-sur-Seine dans le cadre d'un grand arrêt planifié. les unités concernées ont été progressivement remises en service à partir du 12 mai.

Ces opérations planifiées ont permis d'effectuer des travaux d'inspection et de maintenance sur des équipements habituellement en service continu. Durant cet arrêt, environ 750 000 heures de travail ont été réalisées par environ 1 000 intervenants extérieurs présents en moyenne chaque jour sur le chantier. Cet arrêt technique programmé a permis de procéder à des inspections

détaillées d'équipements habituellement en service continu et d'améliorer la performance environnementale et de préserver la compétitivité du site. Ce grand arrêt a également permis de réaliser de nombreux projets dont des projets visant à améliorer l'efficacité énergétique et la réduction des émissions de CO_2.

- **Projet de cession de la société Esso S.A.F. à North Atlantic**

Le 28 mai 2025, ExxonMobil France Holding ("ExxonMobil") a annoncé être entrée en négociations exclusives avec North Atlantic France ("North Atlantic") en vue de lui céder l'intégralité de sa participation dans Esso S.A.F., qui représente 82,89 % du capital d'Esso S.A.F. (le "Bloc de Contrôle") par la signature d'une promesse d'achat (« put option agreement »).

Le prix d'acquisition du Bloc de Contrôle correspondrait à un prix de 149,19 € par action Esso S.A.F. avant toute distribution par Esso S.A.F., soit un prix de 32,83 € par action, en supposant un montant distribué total de 116,36 € par action avant la réalisation de l'acquisition envisagée (voir ci-dessous) et avant application des ajustements décrits ci-dessous.

Ce prix par action Esso S.A.F. a été fixé sur la base d'un montant de trésorerie au 31 décembre 2024 non encore distribué égal à 1 495 716 000 € et d'un prix de base pour 100 % des actions d'Esso S.A.F. égal à 422 000 000 €.

Ce prix d'acquisition serait soumis aux ajustements suivants (sur la base de 100 % du capital) :

- un ajustement à la baisse du montant de trésorerie qu'Esso S.A.F. distribuerait avant la réalisation de l'opération de cession du Bloc de Contrôle (voir ci-dessous) ;
- un ajustement à la hausse par un mécanisme de "ticking fee" correspondant au montant des intérêts calculés (i) sur un premier montant de base de 362 000 000 € au taux d'intérêt à court terme européen (€STR) augmenté de 2 % par an entre le 2 mars 2025 et la date de réalisation de l'opération, et (ii) sur un second montant de base de 950 000 000€ au taux de 2,40 % par an entre le 2 mars 2025 et la date de réalisation de l'opération ;
- un ajustement à la baisse ou à la hausse pour refléter l'évolution de la valeur des stocks d'Esso S.A.F., d'un montant égal à la différence entre la valeur du pétrole brut de dix millions de barils au 31 décembre 2024 et le prix de ce même nombre de barils de pétrole brut à la date de réalisation de l'opération.

Le prix de la cession des activités et actifs devant être cédés par Esso S.A.F. dans le cadre du détourage décrit ci-dessous viendrait augmenter le montant de la trésorerie disponible d'Esso S.A.F. et sera pris en compte dans les ajustements décrits ci-dessus.

Le prix final pour l'acquisition du Bloc de Contrôle serait fixé définitivement avant la réalisation de cette opération et fera l'objet d'une information du public en temps utile.

Les parties ont également informé Esso S.A.F. que des membres du groupe ExxonMobil devraient acquérir certaines marques déposées et autres droits de propriété intellectuelle qui font partie du portefeuille global de marques d'Exxon Mobil Corporation et sont actuellement détenus par Esso S.A.F. pour des raisons historiques, ainsi que les activités de commercialisation de lubrifiants et de produits spécialisés actuellement exploitées par Esso S.A.F. Comme indiqué ci-dessus, le prix payé pour ces opérations viendra augmenter le montant de la trésorerie disponible d'Esso S.A.F. et sera pris en compte dans les ajustements de prix décrits ci-dessus.

L'opération envisagée sera soumise aux instances représentatives du personnel compétentes conformément aux dispositions légales applicables.

En cas de signature des documents transactionnels définitifs, la réalisation de l'acquisition du Bloc de Contrôle serait soumise à l'obtention de certaines autorisations réglementaires ainsi qu'à la finalisation de certains accords de financement, et devrait intervenir au cours du dernier trimestre de l'année 2025.

À la suite de la réalisation de la cession du Bloc de Contrôle, est envisagée la conclusion par Esso S.A.F. d'accords de long terme avec certains affiliés d'ExxonMobil, notamment (i) certains accords visant à assurer la continuité de l'approvisionnement en pétrole brut du site, la poursuite d'achat et de vente de matières premières et de produits manufacturés (carburants, lubrifiants et produits spécialisés) avec des affiliés d'ExxonMobil et (ii) certains accords de propriété intellectuelle pour le fonctionnement continu des unités de la raffinerie et la commercialisation d'essence sous les marques Esso en France.

Conformément aux lois applicables, après l'acquisition envisagée de la participation de contrôle dans Esso S.A.F., North Atlantic déposerait une offre publique d'achat obligatoire pour les actions restantes d'Esso S.A.F. aux mêmes conditions financières que l'acquisition de bloc (l' « Offre »). Si les conditions légales sont remplies à la fin de l'Offre, North Atlantic demanderait la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire. Le dépôt de l'offre publique d'achat devrait avoir lieu au cours du premier trimestre 2026.

Dans ce cadre, le conseil d'administration d'Esso S.A.F. devrait rendre un avis motivé sur l'Offre ainsi que sur ses conséquences pour Esso S.A.F., ses actionnaires et ses salariés. Cet avis motivé serait rendu au regard du rapport d'un expert indépendant nommé par le conseil d'administration, qui contiendrait notamment une opinion sur le prix offert dans le cadre d'un éventuel retrait obligatoire.

NOTE 3. ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

Note 3.1. Segmentation et secteur opérationnel

L'information sectorielle est présentée suivant la norme IFRS 8 qui requiert la présentation par une entité d'informations financières par segment opérationnel telles que revues régulièrement par le principal décideur opérationnel et pouvant être regroupées par activités présentant des caractéristiques similaires qui permettent d'évaluer la nature et les effets financiers des activités auxquelles cette entité se livre et des environnements économiques dans lesquels elle opère. Le Président-Directeur Général d'Esso S.A.F. est le principal décideur opérationnel au sens de la norme.

Les activités opérationnelles du groupe Esso S.A.F. concernent essentiellement deux chaines de valeur distinctes, Produits Énergétiques d'une part et Produits de Spécialités d'autre part, qui drainent les allocations de ressources en fonction des opportunités d'optimisations internes, des perspectives de marché ou encore des évolutions réglementaires. Ces activités qui sont soumises à des risques et incertitudes de même nature sont opérées dans des environnements de production et de marché comparables. Elles présentent des caractéristiques économiques similaires qui conduisent à une présentation de l'information financière regroupée au sein d'un même secteur opérationnel Raffinage-Distribution, permettant d'en apprécier la nature et d'évaluer les effets financiers de l'environnement dans lequel le groupe Esso S.A.F. opère.

Les actifs du secteur d'activité Raffinage-Distribution, sont principalement localisés en France, à l'exception essentiellement des créances commerciales du groupe Esso S.A.F. détenues sur les autres sociétés étrangères affiliées au groupe ExxonMobil.

Stocks

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Produits pétroliers		
Pétrole brut		
Valeur Brute	561,9	571,0
Dépréciation	(11,9)	(12,0)
Valeur nette	**550,0**	**559,0**
Produits intermédiaires et finis		
Valeur Brute	484,2	621,7
Dépréciation	(3,3)	(2,5)
Valeur nette	**480,9**	**619,2**
Valeur Brute	1 046,1	1 192,7
Dépréciation	(15,2)	(14,5)
Valeur nette des produits pétroliers	**1 030,9**	**1 178,2**
Autres stocks		
Valeur Brute	18,3	38,6
Dépréciation	(1,6)	(24,3)
Valeur nette des autres stocks	**16,7**	**14,3**
Total (net)	**1 047,6**	**1 192,5**

Quantités en stocks en KT	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Pétrole brut	1 236,0	1 091,7
Produits intermédiaires et finis	765,6	922,1
Total (KT)	**2 001,6**	**2 013,8**

Impact de la variation de la valeur comptable des stocks sur le résultat du premier semestre 2025

La valeur brute des produits pétroliers en stock au 30 juin 2025 de 1 046 millions d'euros est en baisse de 147 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

Après prise en compte d'une dépréciation comptable des stocks, déterminée sur la base des cours au 30 juin 2025, pour un montant de 15,2 millions d'euros et de la reprise de la dépréciation 2024 pour 14,5 millions d'euros (soit une dotation nette de 0,7 millions d'euros pour le premier semestre 2025), l'impact sur le résultat de la variation de la valeur nette des stocks de produits pétroliers est négatif de 147,3 millions d'euros.

Impact des effets stocks sur le résultat du premier semestre 2025

Effets stocks

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Effet prix sur stocks	**(122,3)**	**(57,6)**
Provision pour dépréciation		
Dotation	(15,2)	(14,5)
Reprise	14,5	83,3
Valeur nette	**(0,7)**	**68,8**
Total effets stocks	**(123,0)**	**11,2**

La dotation/reprise nette de la dépréciation comptable des stocks (calculée sur la base des cours à la date de clôture de l'exercice) et l'effet prix sur stocks constituent les effets stocks.

L'effet prix sur stocks mesure l'impact estimé des fluctuations des coûts de matières premières et des produits finis.

L'effet prix sur stocks inclus dans la valeur brute des produits pétroliers en stocks au 30 juin 2025 est négatif de 122,3 millions d'euros. Après prise en compte de la dotation nette de dépréciation au 30 juin 2025 pour le montant de 0,7 millions d'euros, l'impact total des effets stocks sur le résultat au 30 juin 2025 est négatif de 123 millions d'euros.

Sur base du stock de produits pétroliers valorisé au 30 juin 2025 et toutes choses égales par ailleurs, une hausse/ baisse du coût de remplacement du pétrole brut de +/- 10 $ par baril entrainerait une variation de l'effet prix sur stock estimé à environ +/- 164 millions d'euros.

A titre de référence de marché indicative, le coût de remplacement moyen d'un baril de Brent est passé d'environ 74 $ (70 €) /baril en novembre 2024 à 74 $ (71 €) /baril en décembre 2024, puis à 71 $ (62 €) /baril en juin 2025. Le cours moyen à la clôture est passé de 81 $ (78 €) / baril au 31 décembre 2024 à 68 $ (58 €) / baril au 30 juin 2025.

Note 3.3. Chiffre d'affaires

3.3.1. Chiffre d'affaires : information sur la répartition par produit

	1er semestre 2025		1er semestre 2024		Année 2024	
	milliers m^3	millions euros	milliers m^3	millions euros	milliers m3	millions euros
Carburants Aviation	586	336	583	390	1 229	769
Supercarburants Automobile	1 800	972	2 514	1 639	5 257	3 162
Gazole et Fioul domestique	3 374	2 312	4 334	3 373	9 401	6 761
Fiouls Lourds	4	1	425	209	962	416
Gaz de Pétrole Liquéfié	203	51	223	58	555	150
Produits semi-finis	1 096	465	1 805	796	3 631	1 603
Ventes de carburants et combustibles	**7 063**	**4 137**	**9 884**	**6 465**	**21 035**	**12 861**
Ventes Lubrifiants et Spécialités	**533**	**511**	**479**	**478**	**1 171**	**1 089**
Total ventes de produits raffinés hors taxes	**7 596**	**4 648**	**10 363**	**6 943**	**22 206**	**13 950**
Ventes de pétrole brut	857	350	2 077	1 065	3 963	1 914
Total ventes de produits pétroliers hors taxes	**8 453**	**4 998**	**12 440**	**8 008**	**26 169**	**15 864**
Ventes de services		104		115		263
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques		742		884		1 817
Chiffre d'affaires (hors TVA)		**5 844**		**9 007**		**17 944**
dont volumes ventes en France de produits raffinés	5 895	0	8 341	0	17 187	0

3.3.2. Chiffre d'affaires : information sur les clients

Répartition du chiffre d'affaires par catégorie de clients

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024
Groupe ExxonMobil	1 619	2 975
Autres sociétés pétrolières	192	417
Autres clients (1)	3 291	4 731
Ventes de produits et services hors taxes	**5 102**	**8 123**
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques	742	884
Chiffre d'affaires (hors TVA)	**5 844**	**9 007**

(1) *en 2025 aucun client ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires*

Note 3.4. Achats consommés et charges externes

(millions d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Achats consommés	(5 399,2)	(8 763,1)	(16 490,7)
Variation de la valeur brute des stocks matières premières et produits finis	(146,6)	315,7	(440,9)
Variation des autres stocks et comptes d'échanges	(11,5)	15,8	(13,8)
Effets de change opérationnels	51,5	(9,5)	(17,3)
Charges externes	(262,9)	(271,3)	(609,0)
Total	**(5 768,7)**	**(8 712,4)**	**(17 571,7)**

Les achats consommés correspondent principalement aux achats de pétrole brut et de produits pétroliers.

Note 3.5. Tableau de variation du besoin en fonds de roulement

Variation du Besoin en Fonds de Roulement

	1er semestre 2025		1er semestre 2024		Exercice 2024	
(millions d'euros)	Besoins	Dégagements	Besoins	Dégagements	Besoins	Dégagements
Variations des actifs						
Actifs financiers	(6,3)		(3,4)			5,1
Stocks		144,9	(364,9)			385,9
Créances clients et comptes rattachés		103,9		174,8		171,2
Autres créances		20,2		15,6	(7,5)	
Impôts courants actifs		33,2		81,5		51,7
Variations des passifs						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(291,7)			308,3		37,5
Autres dettes	(61,7)	—	(249,4)		(45,8)	
Impôts courants passifs						
Total	**(359,7)**	**302,2**	**(617,7)**	**580,2**	**(53,3)**	**651,4**
Variation du besoin en fonds de roulement	**(57,5)**		**(37,5)**			**598,1**

Note 3.6. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont les suivants:

(millions d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Cession de la raffinerie de Fos-sur-Mer	—	—	77,9
Total autres produits opérationnels	**—**	**—**	**77,9**
Provision pour dépréciation des actifs corporels (1)	(60,5)	—	—
Provision remise en état de sites industriels inactifs	(20,9)	—	(6,8)
Total autres charges opérationnelles	**(81,4)**	**—**	**(6,8)**
Total autres produits et charges opérationnels	**(81,4)**	**—**	**71,1**

(1) confère note 4.1 sur le test de dépréciation au 30 juin 2025

Note 3.7. Transactions avec les parties liées

Produits/charges du 1er semestre 2025

(millions d'euros)	Total	Sociétés du groupe ExxonMobil (1)	Filiales/participations du groupe (2)
Achats de produits pétroliers	**(3 296)**	(3 296)	
Achats de services	**(82)**	(82)	—
Achats de fournitures et utilités	**(81)**	(19)	(62)
Ventes de produits pétroliers	**1 536**	1 481	55
Prestations de services	**83**	57	26
Charges financières	**(1)**	(1)	
Produits financiers	**18**	18	

Produits/charges du 1er semestre 2024

(millions d'euros)	Total	Sociétés du groupe ExxonMobil (1)	Filiales/participations du groupe (2)
Achats de produits pétroliers	**(6 603)**	(6 603)	
Achats de services	**(88)**	(87)	(1)
Achats de fournitures et utilités	**(68)**	(24)	(44)
Ventes de produits pétroliers	**2 883**	2 842	41
Prestations de services	**92**	60	32
Charges financières	**(1)**	(1)	
Produits financiers	**24**	24	

Produits/charges année 2024

(millions d'euros)	Total	Sociétés du groupe ExxonMobil (1)	Filiales/participations du groupe (2)
Achats de produits pétroliers	**(12 062)**	(12 062)	
Achats de services	**(184)**	(182)	(2)
Achats de fournitures et utilités	**(146)**	(45)	(101)
Ventes de produits pétroliers	**4 737**	4 638	99
Prestations de services	**176**	111	65
Charges financières	**(1)**	(1)	—
Produits financiers	**45**	45	—

Bilan au 30 juin 2025

(millions d'euros)	Total	Sociétés du groupe ExxonMobil (1)	Filiales/participations du groupe (2)
Dettes commerciales	**(694)**	(673)	(21)
Créances commerciales	**189**	188	1
Dettes financières	**(7)**	—	(7)
Créances financières	**50**	—	50
Equivalents de trésorerie	**300**	300	—
Trésorerie	**1 013**	1 013	—

Bilan au 31 décembre 2024

(millions d'euros)	Total	Sociétés du groupe ExxonMobil (1)	Filiales/participations du groupe (2)
Dettes commerciales	**(773)**	(765)	(8)
Créances commerciales	**212**	212	—
Dettes financières	**(8)**	—	(8)
Créances financières	**14**	1	13
Equivalents de trésorerie	**1 050**	1 050	—
Trésorerie	**446**	446	—

(1) Il s'agit de sociétés hors du groupe Esso S.A.F., consolidées par le groupe ExxonMobil. A noter que les transactions avec la société mère ExxonMobil sont non matérielles.
(2) Principales filiales non consolidées du groupe Esso S.A.F.

NOTE 4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Note 4.1. Test de dépréciation au 30 juin 2025

Conformément aux exigences de la norme IAS 36, le groupe a mis à jour un test de dépréciation au 30 juin 2025. Ce test consiste à comparer la valeur nette comptable des actifs de son UGT Raffinage-Distribution avec leur valeur recouvrable. Cette dernière est déterminée sur la base de leur valeur d'utilité calculée à partir de l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimés en retenant les hypothèses suivantes.

- des flux de trésorerie prévus pour le second semestre 2025 et prévisions estimées sur la période 2026-2031 ;
- une valeur terminale actualisée calculée sur la base d'un flux normatif intégrant un abattement partiel par rapport à la dernière année du plan ainsi qu'un taux de croissance à l'infini de 0%, pour tenir compte de prévisions de consommations en réduction à long terme ;
- des prix du pétrole brut projetés à horizon 2030+ à 70 $/ baril : niveau moyen projeté à horizon 2030+ ;
- une conversion en euros des flux de trésorerie futurs après impôts établis en dollar à 1,15 $/€ et actualisés à un taux d'actualisation de 8 % correspondant au coût moyen pondéré du capital d'Esso S.A.F. ;
- des projections de marges de raffinage qui reflètent un environnement du raffinage affecté par la baisse structurelle de la demande associée à la transition énergétique d'une

part, et par une offre concurrentielle accrue en provenance de nouvelles capacités de production hors d'Europe d'autre part.

Sur la base de ces hypothèses, le groupe a reconnu une dépréciation d'actifs de 60 millions d'euros.

En ligne avec les exigences normatives, le groupe Esso S.A.F. effectue ses tests de dépréciation sur la base de la configuration de son outil industriel tel qu'il existe au moment du test et intègre dans ses prévisions la baisse de la demande en produits pétroliers découlant de la transition énergétique et ses conséquences en termes de marges. Le pétrole continuera à jouer un rôle essentiel bien que réduit dans le mix énergétique des prochaines décennies, en particulier pour les usages où il représente l'énergie ou la matière première les mieux adaptées (comme notamment la pétrochimie). Les tests de dépréciation ne prennent pas en compte de futurs projets de transformation de l'outil industriel existant. Pour rappel, comme évoqué dans la partie perspective ces projets pourraient s'articuler autour des deux axes suivants :

- *Atténuer les émissions des opérations et la consommation d'énergie ;*
- *Déployer des solutions technologiques bas-carbone (captage et stockage du CO_2, production de carburants Liquides Bas-Carbone, utilisation d'hydrogène bas-carbone) ;*

Note 4.2. Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles

La situation au 30 juin 2025 est la suivante :

(millions d'euros)	Valeur en début de période	Acquisitions/ Dotations de la période	Cessions Mises hors service	Transferts	Valeur en fin de période
Immobilisations incorporelles					
Valeur brute (1)	160,7	—	—	—	160,7
Amortissements (1)	(120,7)	(4,6)	—	—	(125,3)
Dépréciation	(17,9)				(17,9)
Valeur nette	**22,1**	**(4,6)**	**—**	**—**	**17,5**
Immobilisations corporelles					
Valeur brute	**2 019,0**	**87,5**	**(144,0)**	**—**	**1 962,5**
Raffinage	1 927,8	42,4	(134,0)	—	1 836,2
Distribution	78,7	45,1	(9,9)	—	113,9
Droits d'utilisation des contrats de location	12,5	—	(0,1)	—	12,4
Amortissements et dépréciations	**(1 565,4)**	**(91,8)**	**143,9**	**—**	**(1 513,3)**
Raffinage	(1 504,3)	(90,1)	134,2	—	(1 460,2)
Distribution	(56,3)	(1,0)	9,6	—	(47,7)
Droits d'utilisation des contrats de location	(4,8)	(0,7)	0,1	—	(5,4)
Valeur nette	**453,6**	**(4,3)**	**(0,1)**	**—**	**449,2**

(1) dont valeur de l'actif incorporel correspondant au contrat d'approvisionnement exclusif en carburants pour une valeur nette en fin de période de 3,9 M€

La situation au 31 décembre 2024 était la suivante :

Immobilisations incorporelles et corporelles

(millions d'euros)	Valeur en début de période	Acquisitions/ Dotations de la période	Cessions Mises hors service	Transferts	Valeur en fin de période
Immobilisations incorporelles					
Valeur brute (1)	164,5	0,1	(3,9)	—	160,7
Amortissements (1)	(115,0)	(9,6)	3,9	—	(120,7)
Dépréciation	(17,9)				(17,9)
Valeur nette	**31,6**	**(9,5)**	**—**	**—**	**22,1**
Immobilisations corporelles					
Valeur brute	**2 545,5**	**100,3**	**(626,8)**	**—**	**2 019,0**
Raffinage	2 413,5	98,0	(583,7)	—	1 927,8
Distribution	116,3	2,1	(39,7)	—	78,7
Droits d'utilisation des contrats de location	15,7	0,2	(3,4)	—	12,5
Amortissements et dépréciations	**(2 058,1)**	**(97,1)**	**589,8**	**—**	**(1 565,4)**
Raffinage	(1 980,6)	(88,4)	564,7	—	(1 504,3)
Distribution	(72,2)	(6,8)	22,7	—	(56,3)
Droits d'utilisation des contrats de location	(5,3)	(1,9)	2,4	—	(4,8)
Valeur nette	**487,4**	**3,2**	**(37,0)**	**—**	**453,6**

(1) dont valeur de l'actif incorporel correspondant au contrat d'approvisionnement exclusif en carburants pour une valeur nette en fin de période de 7,9 M€

NOTE 5. IMPÔTS

Note 5.1. Impôts sur le résultat

Le montant de l'impôt constaté au 30 juin 2025 est un produit d'impôt pour un montant de 33,6 millions d'euros contre une charge d'impôt de 35,3 millions d'euros au 30 juin 2024. Le résultat avant impôt des activités poursuivies est une perte de 118,3 millions d'euros contre un profit de 151,2 millions d'euros au 30 juin 2024.

Le montant de l'impôt constaté dans le résultat au 30 juin 2025 s'analyse comme suit :

Impôts courants et différés

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice 2024
Bénéfice net ou Perte nette avant impôt	**(118,3)**	**151,2**	**137,3**
Taux d'imposition	25,83 %	25,83 %	25,83 %
Impôt théorique	**30,6**	**(39,1)**	**(35,5)**
Incidence			
- des charges et produits non taxables	5,2	4,1	6,2
- du delta de taux sur Impôts différés calculés à 25,83%	—		—
- déficit fiscal activé	—		—
- contribution exceptionnelle 2025	(1,4)		—
- divers	(0,8)	(0,3)	(1,5)
Impôt réel des activités poursuivies	**33,6**	**(35,3)**	**(30,8)**
Dont :			
Impôt courant	(1,2)	(16,9)	(7,1)
Impôt différé	34,8	(18,4)	(23,7)

Note 5.2. Impôts différés

Le montant des impôts différés inscrits au bilan consolidé semestriel s'analyse comme suit :

Impôts différés

	au 30 juin 2025		au 31 décembre 2024	
(millions d'euros)	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF
Impôts différés sur les provisions réglementées		(88,3)		(89,9)
Impôts différés sur les différences temporelles	12,6		14,0	
Impôts différés sur les immobilisations corporelles et incorporelles	6,8		5,7	
Impôts différés sur les participations		(4,5)		(4,6)
Impôts différés sur les provisions pour retraite	89,5		86,8	
Impôts différés sur les provisions pour inspections metal (annulation)		(29,6)		(43,4)
Impôts différés sur déficits reportables	58,4		37,7	
Total	**167,3**	**(122,4)**	**144,2**	**(137,9)**
Compensation des impôts différés actifs/passifs	**44,9**		**6,3**	

Au 30 juin 2025, la perte fiscale reportable du groupe Esso S.A.F. s'établit à 226 millions d'euros en hausse de 80 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Le montant du déficit fiscal intégralement activé donne lieu à la reconnaissance d'actifs d'impôts différés qui s'élèvent à 58,4

millions d'euros au 30 juin 2025 contre 37,7 millions d'euros au 31 décembre 2024 valorisés au taux de 25,83 %.

Le groupe considère que la période probable de consommation des pertes fiscales reportables donnant lieu à la reconnaissance d'actifs d'impôts différés, alignée sur celle du test de dépréciation IAS 36, ne peut excéder 7 ans compte tenu de la nature de son activité industrielle et de la durée des cycles des marchés sur lesquels il opère. Les déficits non consommés au-delà de 7 ans ne donnent donc pas lieu à reconnaissance d'un actif d'impôts différés en raison de l'incertitude pesant sur leur utilisation.

Cette probabilité tient compte de perspectives de résultat opérationnel établies à partir de prévisions de marges de raffinage qui reflètent un environnement du raffinage affecté par la baisse structurelle de la demande associée à la transition énergétique d'une part, et par une offre concurrentielle accrue en provenance de nouvelles capacités de production hors d'Europe d'autre part. Ces prévisions intègrent également un prix du pétrole brut à 70 $/ baril (niveau moyen projeté à horizon 2030+), d'une parité euro/dollar à 1,15 et tiennent compte du plafonnement de l'utilisation de nouvelles pertes fiscales potentielles pouvant en résulter.

Les prévisions de résultats taxables estimés par le groupe s'appuient sur celles utilisées pour la réalisation du test de dépréciation des actifs corporels.

NOTE 6. PASSIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET ENDETTEMENT NET

Note 6.1. Passifs financiers

6.1.1. Endettement long terme

Endettement long terme

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Contrats de location (1)	5,5	6,2
Total	**5,5**	**6,2**

1) Contrats de location-simple constitués principalement de baux commerciaux.

La société n'a pas recours à des emprunts obligataires.

6.1.2. Endettement court terme

Endettement court terme

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Compte groupe passif financier (1)	6,8	8,3
Contrats de location	1,3	1,4
Banque créditrice	2,6	0,6
Total	**10,7**	**10,3**

(1) Ces dettes résultent pour la plupart de l'application de conventions de trésorerie ou d'emprunt avec les sociétés affiliées au groupe ExxonMobil. Les sommes avancées sont rémunérées sur la base de taux de marché sur une référence €STER

Note 6.2. Variation de l'endettement financier net du groupe

Calcul de l'endettement net du groupe

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Endettement long terme	(5,5)	(6,2)
Endettement court terme	(10,7)	(10,3)
Créances financières court terme	49,9	13,5
Equivalents de trésorerie (1)	300,0	1 050,0
Disponibilités	1 012,5	445,6
Montant de l'endettement net	**1 346,2**	**1 492,6**

(1) Les équivalents de trésorerie sont composés de dépôts à terme auprès d'EMCH (ExxonMobil Capital Hungary KFT.). Les sommes placées sont rémunérées sur la base de taux de marché sur une référence Euribor et le risque de taux n'est pas couvert par des instruments dérivés.

Variation de l'endettement financier net

(millions d'euros)	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024	Variation
Endettement long terme	(5,5)	(6,2)	0,7
Endettement court terme hors banque créditrice	(8,1)	(9,7)	1,6
Créances financières court terme	49,9	13,5	36,4
Total endettement financier	**36,3**	**(2,4)**	**38,7**
Banque créditrice	(2,6)	(0,6)	(2,0)
Equivalents de trésorerie	300,0	1 050,0	(750,0)
Disponibilités	1 012,5	445,6	566,9
Total trésorerie nette	**1 309,9**	**1 495,0**	**(185,1)**
Total endettement net	**1 346,2**	**1 492,6**	**(146,4)**

Analyse de la variation de l'endettement financier net

(millions d'euros)	au cours de l'exercice clos le 30 juin 2025	au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024	Variation
Endettement financier net au début de la période	**1 492,6**	**1 015,4**	**477,2**
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation	(58,9)	649,1	(708,0)
Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissement	(87,5)	21,1	(108,6)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement avant variation de l'endettement (dividendes mis en paiement)	—	(192,8)	192,8
Hausse de l'endettement liée aux nouvelles conditions contractuelles du contrat de location-simple		(0,2)	0,2
Endettement financier net à la fin de la période	**1 346,2**	**1 492,6**	**(146,4)**

Note:

- *le détail de chacun des flux mentionnés figure dans le tableau des flux de trésorerie*
- *un montant positif reflète une position financière nette excédentaire*
- *un montant négatif reflète une position financière nette négative*

Note 6.3. Financement du groupe Esso S.A.F.

Au 30 juin 2025 le Groupe dispose de lignes de financement comme détaillé ci-dessous :

Principales lignes de financement disponibles. Millions d'euros (montants excédentaires entre parenthèses)	Contrepartie	Limites de crédit	Montant d'utilisation de crédit au 30-06-2025	Echéance	Existence ou non de couvertures / taux fixe ou variable
Court terme	Société Générale	50	0	Février 2027	Non / taux variable
Court terme	EMCH (*)	1100	(1313)	indéterminée	Non / taux variable

(*) EMCH (ExxonMobil Capital Hungary KFT) est une société de financement du groupe ExxonMobil

NOTE 7. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR Á LA CLOTURE

Néant

NOTE 8. GESTION DU CAPITAL ET VERSEMENT DE DIVIDENDES

Au 30 juin 2025, le capital social d'Esso S.A.F. est composé de 12 854 578 actions émises et libérées, de nominal 7,65 euros. Ces actions ne font l'objet d'aucun droit, privilège ou restriction particulière et sont détenues par le groupe ExxonMobil à hauteur de 82,89 %.

Le bénéfice réalisé en 2024 a donné lieu au versement d'un dividende au titre de cet exercice. Ce dividende se compose d'un dividende ordinaire de 3 euros par action et d'un dividende extraordinaire de 50 euros par action, portant ainsi le dividende total à 53 euros par action. Il a été versé le 10 juillet 2025.

D DÉCLARATION DES DIRIGEANTS

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes et les états financiers consolidés condensés du groupe Esso S.A.F. pour le semestre clos au 30 juin 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits et pertes au 30 juin 2025 de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel figurant dans le présent rapport présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires survenue pendant les six premiers mois de l'exercice, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées et qu'il a été établi conformément aux normes d'information en matière de durabilité applicables.

Nanterre, le 19 septembre 2025

Jean Claude Marcelin	**Charles Amyot**
Directeur Administratif et Financier	***Président-Directeur Général***

E RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

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 ESSO S.A.F, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA
Levallois-Perret, le 18 septembre 2025

Mathieu Mougard
Associé

BM&A
Paris, le 18 septembre 2025

Marie-Cécile Moinier
Associée

Retrouvez toute notre actualité

sur **corporate.esso.fr**

Esso Société Anonyme Française
au capital de 98 337 521,70 euros
20, rue Paul-Héroult - 92000 Nanterre
Code APE 4730Z
R.C.S. Nanterre 542 010 053

Adresse postale :
Immeuble Spring
20, rue Paul-Héroult CS 90236
92023 Nanterre Cedex
Téléphone : 01 70 48 72 00