

GROUPE GUILLIN SA

Société anonyme au capital de 11 487 825 €
Zone industrielle, 25290 Ornans
349 846 303 R.C.S. Besançon

COMPTES CONSOLIDES RESUMES
1^{er} SEMESTRE 2025

Attestation du Rapport semestriel d'activité

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Président du Conseil d'Administration

François GUILLIN

I. Etats de synthèse au 30 juin 2025

A – Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Produits des activités ordinaires	Note 4.1	440 168	429 725	869 703
Variation des stocks de produits en cours et produits finis		3 031	7 782	8 790
Production immobilisée		703	549	1 035
Achats consommés		-204 861	-201 341	-407 009
Autres achats et charges externes		-78 066	-73 938	-149 563
Impôts et taxes		-3 746	-3 527	-7 004
Charges de personnel		-103 981	-98 119	-195 358
Dotations aux amortissements et aux provisions		-22 272	-20 861	-42 704
Autres produits et charges d'exploitation		67	703	-231
Résultat opérationnel courant		31 043	40 973	77 659
Autres produits opérationnels		0	0	545
Autres charges opérationnelles		0	0	0
Résultat opérationnel		31 043	40 973	78 204
Coût de l'endettement financier net	Note 4.2	503	1 603	2 504
Autres produits financiers		825	612	1 571
Autres charges financières		-2 333	-788	-1 627
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		-389	57	-104
Résultat avant impôt		29 649	42 457	80 548
Impôt sur le résultat		-7 687	-10 435	-20 472
Résultat net		21 962	32 022	60 076
Attribuable au Groupe		21 802	31 911	59 741
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle		160	111	335
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	Note 7	1,18	1,73	3,23
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	Note 7	1,18	1,73	3,23

B – Etat du résultat global consolidé

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net de la période	21 962	32 022	60 076
Ecart de conversion	-1 892	2 243	4 485
Variation de la juste valeur :			
- des couvertures de flux de trésorerie	-5	3	0
- sur instruments de couverture d'investissement dans une activité à l'étranger	85	-599	-241
Effet d'impôt	0	0	0
Sous total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	-1 812	1 647	4 244
Profit (perte) actuariel (le) sur engagements retraite	0	0	491
Effet d'impôt	0	0	-139
Sous total des éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat	0	0	352
Résultat global	20 150	33 669	64 672
Dont attribuable au Groupe	19 990	33 558	64 337
Dont attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	160	111	335

C – Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Actifs non courants				
Ecarts d'acquisition	Note 3.1	169 193	160 514	161 990
Autres immobilisations incorporelles	Note 3.1	18 310	19 724	19 189
Immobilisations corporelles	Note 3.1	319 368	296 105	306 666
Droits d'utilisation des actifs	Note 3.2.1	23 047	14 900	23 052
Participations mises en équivalence	Note 3.1.1	8 487	9 037	8 876
Autres actifs financiers non courants	Note 3.1	567	613	572
Impôts différés		269	352	213
Total des actifs non courants		539 241	501 245	520 558
Actifs courants				
Stocks et en-cours	Note 3.3	165 490	154 815	160 074
Créances clients	Note 3.4	198 115	203 162	184 635
Créances d'impôt sur les sociétés		2 625	3 066	2 166
Autres créances et actifs courants	Note 3.5	12 643	12 636	14 690
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 5.2	38 164	70 605	78 687
Total des actifs courants		417 037	444 284	440 252
Total actif		956 278	945 529	960 810

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En milliers d'euros)		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres				
Capital		11 488	11 488	11 488
Primes d'émission, de fusion, d'apport		4 929	4 929	4 929
Réserves consolidées		595 498	553 661	556 234
Résultat consolidé - Attribuable au Groupe		21 802	31 911	59 741
Capitaux propres - Attribuables au Groupe		633 717	601 989	632 392
Intérêts ne conférant pas le contrôle sur réserves		655	634	538
Intérêts ne conférant pas le contrôle sur résultat		160	111	335
Intérêts ne conférant pas le contrôle		815	745	873
Total Capitaux propres		634 532	602 734	633 265
Passifs non courants				
Provisions pour retraite et avantages similaires		11 840	11 806	11 157
Autres provisions non courantes	Note 3.7	3 346	3 310	3 364
Dettes financières à plus d'un an	Note 3.8	40 961	67 939	53 203
Dettes locatives à plus d'un an	Note 3.2.2	18 603	10 705	18 990
Impôts différés		18 702	19 124	19 566
Total Passifs non courants		93 452	112 884	106 280
Passifs courants				
Provisions courantes	Note 3.7	368	680	586
Dettes financières à moins d'un an	Note 3.8	40 237	42 951	41 636
Dettes locatives à moins d'un an	Note 3.2.2	5 759	4 402	4 690
Dettes fournisseurs		110 130	118 859	109 991
Dettes d'impôt sur les sociétés		1 684	4 412	1 127
Autres dettes et passifs courants	Note 3.9	70 116	58 607	63 235
Total Passifs courants		228 294	229 911	221 265
Total des capitaux propres et passifs		956 278	945 529	960 810

D – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net	21 962	32 022	60 076
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	389	-57	104
Dotations nettes aux amortissements, pertes de valeurs nettes sur actifs non courants et dotations nettes aux provisions	22 272	20 861	42 714
Plus values et moins values de cessions	-26	-486	1 788
Autres produits et charges calculés	429	604	426
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	45 026	52 944	105 108
Coût de l'endettement financier net	-503	-1 603	-2 504
Charge d'impôt (y compris différés)	7 687	10 435	20 472
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	52 210	61 776	123 076
Impôts nets versés	-8 451	-9 765	-21 148
Variation des stocks nets de dépréciation	-5 416	-13 713	-18 973
Variation des clients nets de dépréciation	-13 480	-24 119	-5 592
Variation des dettes fournisseurs	139	22 360	13 491
Variation des autres dettes et créances	3 427	-1 036	345
Total variation du Besoin en Fonds de Roulement	-15 330	-16 508	-10 729
Flux net de trésorerie généré par l'activité	28 429	35 503	91 199
Acquisitions d'immobilisations	-39 283	-33 052	-61 959
Augmentation des droits d'utilisation des actifs	-3 388	-6 130	-18 400
Cessions d'immobilisations	410	1 312	1 562
Variation des créances et dettes sur immobilisations	5 501	288	803
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise		-10 621	-12 146
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-36 760	-48 203	-90 140
Nouveaux emprunts	33	0	832
Remboursements emprunts	-25 490	-20 019	-34 895
Augmentation des dettes locatives	3 388	6 130	18 400
Remboursements de dettes locatives	-2 638	-2 434	-6 188
Intérêts payés	499	1 564	2 461
Dividendes versés	-18 704	-20 494	-20 494
Rachats et ventes d'actions propres	-38	-13	42
Autres mouvements	-141	-81	-332
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-43 091	-35 347	-40 174
Incidence des écarts de conversion	-923	503	1 255
Variation nette de la trésorerie	-52 345	-47 544	-37 860
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	78 547	116 407	116 407
Trésorerie à la clôture de la période	26 202	68 863	78 547

E – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Actions propres	Ecart de conversion	Variation des justes valeurs et autres	Ecart actuariels nets	Résultat	Capitaux propres		Total
									Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	
Au 01/01/2024	11 488	4 929	496 438	-384	388	411	-106	75 430	588 594	963	589 557
Résultat net								31 911	31 911	111	32 022
Autres éléments du résultat global					2 243	-596			1 647		1 647
Résultat global					2 243	-596		31 911	33 558	111	33 669
Affectation résultat N-1			75 430					-75 430			
Distribution de dividendes			-20 334						-20 334	-160	-20 494
Actions propres				-13					-13		-13
Autres mouvements			184						184	-264	-80
Variation de périmètre										95	95
Au 30/06/2024	11 488	4 929	551 718	-397	2 631	-185	-106	31 911	601 989	745	602 734

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Actions propres	Ecart de conversion	Variation des justes valeurs et autres	Ecart actuariels nets	Résultat	Capitaux propres		Total
									Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	
Au 01/01/2025	11 488	4 929	551 269	-324	4 873	170	246	59 741	632 392	873	633 265
Résultat net								21 802	21 802	160	21 962
Autres éléments du résultat global					-1 892	80			-1 812		-1 812
Résultat global					-1 892	80		21 802	19 990	160	20 150
Affectation résultat N-1			59 741					-59 741			
Distribution de dividendes			-18 486						-18 486	-218	-18 704
Actions propres				-38					-38		-38
Autres mouvements			-141						-141		-141
Au 30/06/2025	11 488	4 929	592 383	-362	2 981	250	246	21 802	633 717	815	634 532

II. Annexe aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2025

1 Présentation du Groupe et faits marquants

1.1 Présentation du Groupe

Le Groupe, proposant des solutions d'emballage, agit sur deux marchés distincts qui suivent chacun des cycles économiques différents :

- l'emballage à destination des métiers de bouche (commerce traditionnel, chaîne de restauration, grande distribution, collectivité...), des fruits et légumes et des industriels de l'agroalimentaire, et
- le matériel (machines de scellage, chariots de remise en température) à destination des collectivités et des cuisines centrales.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Guillin, présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche, comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »).

Pour plus d'informations, veuillez-vous reporter au rapport annuel 2024.

1.2 Faits marquants survenus au cours du semestre

Le 25 avril 2025, WEFOLD DIFFUSION, filiale nouvellement créée et détenue à 100 % par Alterecopack, a acquis les fonds de commerce de Cartonnerie Moderne, Alpes Emballages et Défi Imprimerie.

Fabricants d'emballages alimentaires en carton, les trois sites bénéficient d'un savoir-faire reconnu dans le boîtage carton personnalisé venant ainsi renforcer l'expertise des sociétés Wefold Blois et Wefold Tours.

Ces activités ont généré un chiffre d'affaires annuel de 13 M€ en 2024.

Pour rappel, fin 2024, le Groupe a créé une nouvelle marque, WEFOLD By Guillin, destinée à unir sous une même bannière les entités Papier/Carton. Ainsi, début 2025, les sociétés suivantes ont été renommées : WEFOLD TOURS (ex-Gault et Frémont), WEFOLD BLOIS (ex-Thiolat), WEFOLD TROYES (ex-Montgolfier fils et Cie), WEFOLD ST-VICTOR (ex-Emballages du Dauphiné) et WEFOLD METTET (ex-Intersac).

2 Règles et méthodes comptables

2.1 Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 ont été établis en conformité à la fois avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne et celles émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) applicables, de manière obligatoire, au 1^{er} janvier 2025.

Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 ne tiennent pas compte des nouvelles normes, révisions des normes existantes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : <http://eur-lex.europa.eu/homepage.html>.

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. Les notes de l'annexe ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

2.2 Estimation des hypothèses affectant les actifs et les passifs

Pour préparer les informations financières conformément aux IFRS, la Direction du Groupe procède à des estimations et fait des hypothèses qui peuvent affecter, d'une part, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels, les principales estimations effectuées ainsi que les principales hypothèses retenues sont identiques à celles décrites dans les derniers états financiers annuels.

3 Principaux mouvements affectant le bilan consolidé

3.1 Immobilisations

Détail du poste	Ecart d'acquisition	Immobilisations incorporelles et corporelles	Autres actifs financiers non courants
Valeurs brutes			
Au 30/06/2024	171 252	916 515	633
Au 31/12/2024	172 728	937 613	601
Acquisitions ⁽¹⁾	7 900	31 379	4
Cessions et mises au rebut		-3 324	-3
Ecart de conversion	-697	-2 872	-6
Au 30/06/2025	179 931	962 796	596
Amortissements et pertes de valeurs			
Au 30/06/2024	10 738	600 686	20
Au 31/12/2024	10 738	611 758	29
Dotations		19 158	
Reprises		-3 170	
Ecart de conversion		-2 628	
Au 30/06/2025	10 738	625 118	29
Valeurs nettes comptables			
Au 30/06/2024	160 514	315 829	613
Au 31/12/2024	161 990	325 855	572
Au 30/06/2025	169 193	337 678	567

⁽¹⁾ Les écarts d'acquisition sont en cours d'affectation. Au cas où de nouvelles informations étaient obtenues dans les 12 mois suivant la date d'acquisition relatives à des faits et des circonstances existant à la date d'acquisition qui permettraient d'identifier d'éventuels ajustements, les éléments ci-dessus seraient révisés.

3.1.1 Participations mises en équivalence

	Participations mises en équivalence
Au 30/06/2024	9 037
Au 31/12/2024	8 876
Part dans le résultat de la période	-389
Au 30/06/2025	8 487

3.2 Contrats de location

3.2.1 Droits d'utilisation des actifs

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif :

Détail du poste	Constructions	Matériel	Autres	Total
Valeurs brutes				
Au 30/06/2024	12 456	9 173	4 116	25 745
Au 31/12/2024	21 554	9 578	4 515	35 647
Nouveaux contrats de location	873	1 716	799	3 388
Fins et résiliations anticipées des contrats	-1 781	-1 650	-501	-3 932
Ecart de conversion	-24	-91	-1	-116
Au 30/06/2025	20 622	9 553	4 812	34 987

Amortissements et pertes de valeurs				
Au 30/06/2024	5 289	3 541	2 015	10 845
Au 31/12/2024	6 450	4 180	1 965	12 595
Amortissements	1 422	956	718	3 096
Fins et résiliations anticipées des contrats	-1 724	-1 552	-430	-3 706
Ecart de conversion	-21	-24		-45
Au 30/06/2025	6 127	3 560	2 253	11 940

Valeurs nettes comptables				
Au 30/06/2024	7 167	5 632	2 101	14 900
Au 31/12/2024	15 104	5 398	2 550	23 052
Au 30/06/2025	14 495	5 993	2 559	23 047

3.2.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

	30/06/2025	Dont variations de périmètre	30/06/2024	31/12/2024
Dettes locatives à plus d'un an	18 603	349	10 705	18 990
Dettes locatives à moins d'un an	5 759	696	4 402	4 690
	24 362	1 045	15 107	23 680

3.3 Stocks

	30/06/2025	Dont variations de périmètre	30/06/2024	31/12/2024
Matières premières et en-cours	67 350	1 017	63 748	65 976
Produits finis et marchandises	102 627	1 413	96 081	99 158
Total brut	169 977	2 430	159 829	165 134
Dépréciations	-4 487		-5 014	-5 060
Total net	165 490	2 430	154 815	160 074

3.4 Clients

	30/06/2025	Dont variations de périmètre	30/06/2024	31/12/2024
Clients et comptes rattachés < 1 an	199 649	1 346	204 394	185 845
Dépréciation	-1 534		-1 232	-1 210
Total	198 115	1 346	203 162	184 635

3.5 Autres créances et actifs courants

	30/06/2025	Dont variations de périmètre	30/06/2024	31/12/2024
Créances sociales	725	0	643	456
Créances fiscales	5 532	3	5 946	7 759
Autres créances ⁽¹⁾	6 386	64	6 047	6 475
Total	12 643	67	12 636	14 690

⁽¹⁾ Dont fournisseurs débiteurs, charges constatées d'avance, autres créances...

3.6 Capitaux propres

3.6.1 Composition du capital

Au 30 juin 2025, le capital est composé de 18 528 750 actions d'une valeur nominale de 0,62 euro, identique au 31 décembre 2024.

Au 28 février 2025, les sociétés civiles La Brayère, L'Atelier, Le Château et la Famille Guillin agissant de concert détiennent 65,61 % du capital.

3.6.2 Actions propres

Nombre d'actions détenues	Autorisations	Réalizations		
Variation en quantités		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Détentions à l'ouverture		41 252	42 588	42 588
Achats d'actions	1 852 875	25 107	45 681	75 757
Ventes d'actions		-23 874	-45 015	-77 093
Détentions à la clôture		42 485	43 254	41 252

Variation en valeur		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Solde à l'ouverture		323	383	383
Achats d'actions		694	1 356	2 209
Ventes d'actions		-644	-1 342	-2 269
Solde à la clôture		373	397	323

3.6.3 Dividende versé

Le dividende versé en juin 2025 s'est élevé à 1 euro par action, il était de 1,10 euro en 2024.

3.7 Provisions

	Provisions courantes	Provisions non courantes
Au 30/06/2024	680	3 310
Au 31/12/2024	586	3 364
Dotations	90	22
Utilisations	-252	
Reprises de provisions non utilisées	-56	-40
Au 30/06/2025	368	3 346

3.8 Emprunts et dettes financières

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	40 961	67 939	53 203
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	40 237	42 951	41 636
Total des dettes brutes	81 198	110 890	94 839
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-38 164	-70 605	-78 687
Total de l'endettement net	43 034	40 285	16 152
Gearing	0,07	0,07	0,03

Les dettes locatives liées à l'application de la norme IFRS 16 sont présentées en Note 3.2.2.

	notionnel 30/06/2025	A 1 an au plus	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	30/06/2025	31/12/2024
Dettes envers les établissements de crédit	79 937	38 976	40 483	478	79 937	82 953
Instruments dérivés et autres	1 261	1 261			1 261	11 886
Total	81 198	40 237	40 483	478	81 198	94 839

Les intérêts sur dettes à taux variables sont indexés sur des références monétaires de type Euribor ou Ester. Les intérêts sur dettes à taux fixes, portant sur des emprunts en euros, sont calculés à des taux variant entre 0,10 % et 6,45 %, l'échéance la plus longue étant 2029.

Au 30 juin 2025, aucun emprunt n'est assorti de covenants.

3.9 Autres dettes et passifs courants

	30/06/2025	Dont variations de périmètre	30/06/2024	31/12/2024
Dettes sociales	31 591	286	30 487	33 997
Dettes fiscales	13 884	148	12 487	10 523
Autres ⁽¹⁾	24 641	0	15 633	18 715
Total	70 116	434	58 607	63 235

⁽¹⁾ Dont fournisseurs d'immobilisations, clients créditeurs, produits constatés d'avance, autres dettes...

4 Principaux mouvements affectant le compte de résultat consolidé

4.1 Produits des activités ordinaires

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Chiffre d'affaires net des participations commerciales	440 618	430 147	870 521
Escomptes accordés	-421	-423	-838
Variation provision pour service après vente	-29	1	20
Total	440 168	429 725	869 703

4.2 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts des emprunts	-350	-476	-815
Autres intérêts reçus (placements, intérêts moratoires...)	862	2 092	3 342
Autres intérêts versés	-9	-13	-23
Total	503	1 603	2 504

5 Tableau des flux de trésorerie

5.1 Autres produits et charges calculés

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations aux provisions pour retraite et autres avantages à long terme	464	443	870
Reprises de provisions utilisées	-270	-321	-826
Variation de la participation des salariés	235	482	382
Total	429	604	426

5.2 Réconciliation de la trésorerie nette

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Disponibilités	22 803	19 838	31 096
Placements court terme	15 361	50 767	47 591
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 164	70 605	78 687
Banques créditrices ⁽¹⁾	-11 962	-1 742	-140
Total	26 202	68 863	78 547

⁽¹⁾ Comprises dans les emprunts et dettes financières à moins d'un an.

6 Secteurs opérationnels

6.1 Information par secteur

Produits et résultats sectoriels au 30 juin	Secteur Emballage		Secteur Matériel		Holding et éliminations sectorielles		Total Groupe	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Produits des activités ordinaires externes	415 114	407 111	25 054	22 576	0	38	440 168	429 725
Résultat opérationnel	27 521	36 970	2 062	1 199	1 460	2 804	31 043	40 973
Actifs sectoriels	844 386	795 325	28 842	32 014	41 992	44 167	915 220	871 506
Effectif moyen (intérimaires et saisonniers inclus)	3 359	3 156	252	249	52	50	3 663	3 455

6.2 Réconciliation des actifs et passifs sectoriels

Actif	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ecarts d'acquisition	169 193	160 514	161 990
Autres immobilisations incorporelles	18 310	19 724	19 189
Immobilisations corporelles	319 368	296 105	306 666
Droits d'utilisation des actifs	23 047	14 900	23 052
Participations dans les entreprises associées	8 487	9 037	8 876
Autres actifs financiers non courants	567	613	572
Stocks et en-cours	165 490	154 815	160 074
Créances clients	198 115	203 162	184 635
Autres créances et actifs courants	12 643	12 636	14 690
Actifs sectoriels	915 220	871 506	879 744
Impôts différés actif	269	352	213
Créances d'impôt sur les sociétés	2 625	3 066	2 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 164	70 605	78 687
Total actif	956 278	945 529	960 810

Passif	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provisions pour retraite et autres avantages à long terme	11 840	11 806	11 157
Autres provisions non courantes	3 346	3 310	3 364
Provisions courantes	368	680	586
Dettes fournisseurs	110 130	118 859	109 991
Autres dettes et passifs courants	70 116	58 607	63 235
Passifs sectoriels	195 800	193 262	188 333
Capitaux propres - Attribuables au Groupe	633 717	601 989	632 392
Intérêts ne conférant pas le contrôle	815	745	873
Dettes financières à plus d'un an	40 961	67 939	53 203
Dettes locatives à plus d'un an	18 603	10 705	41 636
Dettes financières à moins d'un an	40 237	42 951	18 990
Dettes locatives à moins d'un an	5 759	4 402	4 690
Impôts différés passif	18 702	19 124	19 566
Dettes d'impôt sur les sociétés	1 684	4 412	1 127
Total des capitaux propres et des passifs	956 278	945 529	960 810

7 Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées des détentions par le Groupe de ses propres actions.

	30/06/2025	30/06/2024	2024
Résultat part du Groupe en euros	21 801 858	31 910 948	59 740 574
Nombre d'actions total	18 528 750	18 528 750	18 528 750
Moyenne pondérée des actions propres acquises	-41 957	-43 308	-42 583
Moyenne pondérée des actions	18 486 793	18 485 442	18 486 167
Résultat par action	1,18	1,73	3,23

Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2025 est de 42 485.

En l'absence d'actions potentiellement dilutives, le résultat dilué par action est identique au résultat par action.

8 Parties liées

Le dividende 2024 voté lors de l'assemblée générale des actionnaires du 13 juin 2025 a été payé le 26 juin 2025.

9 Engagements du Groupe

9.1 Engagements donnés

Dettes garanties par des sûretés réelles :

Type	Biens donnés en garantie	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Nantissements	Titres	36 500	53 071	44 786
Cautions bancaires		1 145	744	1 136
Autres garanties		439	139	139

10 Evènements significatifs postérieurs au 30 juin 2025

A la date d'établissement de la présente situation des comptes semestriels, aucun évènement postérieur n'est intervenu de nature à modifier de manière significative les informations présentées.

III Rapport d'activité

1 Principaux faits marquants du semestre

Bien que la progression de l'inflation ait ralenti, celle-ci reste présente en Europe en ce début d'année et, associée à un contexte géopolitique anxieux qui génère la prudence des consommateurs, continue de peser sur la consommation des ménages, en particulier sur les produits alimentaires.

Dans ce contexte, le Groupe est parvenu au premier semestre 2025 à stabiliser ses volumes de ventes d'emballages et enregistre un produit des activités ordinaires (PAO) de 415,1 M€. L'activité Matériel affiche pour sa part une croissance de 11 %. Au total, le Groupe atteint un PAO de 440,2 M€ au premier semestre, en hausse de 2,4 %.

Les prix des matières premières plastique (hors recyclé) et de la cellulose ont été en léger recul en 2025, tandis que le plastique recyclé a continué de fortement augmenter.

L'augmentation du coût de l'énergie a pesé sur l'ensemble du semestre en Europe. Par ailleurs, l'inflation persistante de ces trois dernières années a accentué la hausse des coûts de production, notamment des salaires, mais aussi des dépenses liées au transport, à la maintenance et aux assurances.

Par voie de conséquence le Groupe enregistre un résultat net semestriel de 22,0 M€, en diminution de 10,0 M€ par rapport au premier semestre 2024, reflétant l'impact de ces augmentations et ce malgré une gestion très rigoureuse. Au 30 juin 2025, la dette financière nette s'élève à 43,0 M€.

Rappelons que les conflits en Ukraine et au Proche-Orient n'ont pas d'impact direct sur le Groupe, celui-ci ne disposant d'aucun site dans les zones concernées. En revanche, leurs répercussions économiques demeurent sensibles, notamment au travers des sanctions internationales affectant le secteur de l'énergie (pétrole, gaz) et se traduisant par des hausses persistantes des coûts des matières premières, de l'énergie ainsi qu'une inflation généralisée.

Dans la continuité de notre rapport annuel 2024, au niveau européen, le projet de règlement relatif aux emballages et aux déchets d'emballages pour tout matériaux et tout emballage dit PPWR a été adopté par le Parlement européen. Il a été publié le 25 janvier 2025 et est entré en vigueur. De nombreuses dispositions entreront en vigueur de manière séquentielle sur une période allant au moins jusqu'en 2030.

Au plan réglementaire, un arrêté fixant les modulations applicables aux contributions financières versées par les producteurs lorsqu'ils incorporent des matières plastiques recyclées a été publié le 5 septembre 2025 avec une entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2026. Ses modulations ne sont pas en adéquation avec le PPWR. Cet arrêté prévoit des primes de soutien à l'intégration de matière recyclée au sein de la filière emballages ménagers, de 550€/t puis, en 2028, de 1000€/t pour les résines « difficilement recyclables » - c'est-à-dire celles présentes dans le « flux développement » en sortie des centres de tri de déchets. Or, dans ce flux se trouvent des barquettes en PET parfaitement recyclables. Cet arrêté vient une fois encore changer les règles du jeu au niveau français et perturber les équilibres de marché en créant des distorsions de concurrence.

2 Produit des activités ordinaires

En millions d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Variation
Secteur Emballages	415,1	407,1	2,0%
Secteur Matériels	25,1	22,6	11,0%
Total Groupe	440,2	429,7	2,4%

Le PAO du Groupe s'élève à 440,2 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre 429,7 M€ au 1^{er} semestre 2024, soit une hausse de 2,4 %. A périmètre constant, le PAO progresse de 2,1 %. (+ 1,7 % à taux de change et périmètre constants).

Le secteur « emballages » affiche un PAO externe de 415,1 M€, en augmentation de 2,0 % (+ 1,6 % à périmètre constant). Il représente 94,3 % du PAO du Groupe.

Le secteur « matériels » présente un PAO externe de 25,1 M€ contre 22,6 M€ au 1^{er} semestre 2024, soit une augmentation de 11,0 %. Il représente 5,7 % du PAO du Groupe.

3 Résultat opérationnel, résultat net et capacité d'autofinancement

3.1 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 31,0 M€ contre 41,0 M€ au 1^{er} semestre 2024, soit une baisse de 24,2%. Il représente 7,1 % du PAO.

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel a été peu affecté par la baisse des prix des matières premières vierges (plastique et cellulose). En revanche, il a subi l'impact défavorable de la hausse persistante des coûts des plastiques recyclés, dont les prix ont continué à progresser sensiblement en début d'année. Malgré ce contexte contrasté, la marge du Groupe a pu être préservée sur l'ensemble de la période.

Toutefois, l'augmentation des coûts de l'énergie enregistrée au cours des premiers mois de 2025, conjuguée à une progression notable des charges de production, en particulier des salaires ainsi que divers frais tels que le transport, la maintenance ou les assurances n'a pas permis de maintenir un niveau de résultat opérationnel équivalent à celui du premier semestre 2024.

3.2 Résultat net

Le résultat net s'établit à 22,0 M€ contre 32,0 M€ au 1^{er} semestre 2024, soit une baisse de 31,4 %. Il représente 5,0 % du PAO.

3.3 Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt s'élève à 45,0 M€, représentant 10,2 % du PAO. Elle est en baisse de 15,0 %.

4 Investissements et structure financière

L'endettement net consolidé s'établit à 43,0 M€, en hausse de 2,7 M€ par rapport au 30 juin 2024. Le gearing est de 0,07 identique à celui du 30 juin 2024.

Dans un environnement concurrentiel extrêmement agressif, notamment avec l'augmentation des imports asiatiques, le Groupe se doit de renforcer son outil industriel. Le Groupe fait le choix de poursuivre ses investissements et a investi au 1^{er} semestre 2025, 39,3 M€ dans son outil industriel.

Au 30 juin 2025, la dette locative, correspondant au retraitement des contrats de location conformément à la norme IFRS16, est de 24,4 M€.

5 Evolution des risques

Le Groupe est exposé aux mêmes risques que ceux décrits dans le paragraphe 6 du rapport de gestion 2024.

6 Perspectives 2025

La consommation des ménages en Europe demeure encore en ce début d'année un déterminant essentiel de la performance du Groupe. Dans le même temps, les incertitudes liées aux tensions géopolitiques (Ukraine, Russie, Proche-Orient) pourraient continuer à générer des impacts économiques difficiles à prévoir.

Le Groupe reste attentif aux effets persistants de l'inflation sur ses coûts de production et intensifie ses initiatives visant à renforcer sa productivité industrielle. L'objectif est de préserver sa compétitivité tout en maintenant une production ancrée en Europe, gage de qualité et de responsabilité durable.

Parallèlement, le Groupe poursuit son engagement en matière d'innovation afin de développer des solutions d'emballage alimentaire toujours plus responsables.

7 Parties liées

Les informations relatives aux parties liées sont disponibles dans la partie II Annexe en Note 8 du rapport financier annuel de l'exercice clos le 31 décembre 2024.