

Rapport Semestriel au 30 juin 2025

Groupe
BAIKOWSKI®

SOMMAIRE

Comptes semestriels consolidés résumés

Attestation du responsable du rapport semestriel	3
1. Rapport semestriel d'activité	4
1.1 Faits marquants du semestre	4
1.2 Evénements post clôture	4
1.3 Risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	4
1.4 Activité	4
1.5 Eléments clés du bilan au 30 juin 2025	5
1.6 Evolution du périmètre	6
1.7 Perspectives	6
1.8 Parties liées	6
2. Comptes consolidés résumés	7
2.1 Bilan	7
2.2 Compte de résultat	9
2.3 Etat du résultat global	9
2.4 Tableau des flux de trésorerie	10
2.5 Tableau de variations des capitaux propres	11
3. Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés	12
3.1 Entité présentant les états financiers intermédiaires résumés	12
3.2 Base de préparation	12
3.3 Recours aux jugements et à des estimations	12
3.4 Changements de méthodes comptables significatives	13
3.5 Evolution du périmètre de consolidation	13
3.6 Dividendes payés	14
3.7 Goodwill – Test de perte de valeur	14
3.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	14
3.9 Passifs financiers	15
3.10 Charges d'impôt	15
3.11 Détail des autres produits et charges opérationnels	16
3.12 Détermination de l'EBITDA	16
3.13 Facteurs de risques	16

Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Benoit GRENOT
Directeur Général

1. Rapport semestriel d'activité

Le Conseil d'administration du Groupe Baikowski® s'est réuni le 25 septembre 2025 et a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2025 (période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025).

1.1 Faits marquants du semestre

Cf 1.4.

1.2 Evénements post clôture

Néant.

1.3 Risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Cf. 1.7.

1.4 Activité

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2025 ressort à 26,7 millions d'euros. L'activité à taux de change et périmètre constants vs 2024 est en hausse de + 2,9%. Pour mémoire, la nature de l'activité s'inscrivant dans des cycles longs, les données semestrielles du Groupe sont peu représentatives.

Au cours du semestre, Baikowski a bénéficié d'une demande solide sur ses principaux segments de marché.

Dans le secteur de l'électronique, les ventes liées à l'application CMP (polissage mécano-chimique) sont restées à un niveau comparable à celui de l'an dernier, malgré une base de comparaison exigeante en raison du fort rebond enregistré en 2024 sur le marché des semi-conducteurs. Les ventes d'alumine pour céramiques techniques dédiées à l'électronique ont poursuivi leur montée en puissance et ont généré de très bonnes performances commerciales sur le semestre.

Les ventes pour le marché automobile se sont maintenues malgré un ralentissement du développement commercial des nouvelles générations de batteries.

La tendance positive enregistrée fin 2024 pour les applications dentaires s'est confirmée permettant de dynamiser les ventes dans le marché médical dans son ensemble sur le premier semestre 2025.

Cette dynamique s'accompagne d'une diversification progressive des débouchés vers de nouvelles applications industrielles (additifs, céramiques techniques, polissage, etc.).

Eléments clés du compte de résultat du 1^{er} semestre 2025

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	Var %
Chiffre d'affaires	26 710	26 010	2,7%
Marge brute	19 308	16 113	19,8%
EBITDA	6 754	4 142	63,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,3%</i>	<i>15,9%</i>	
Résultat opérationnel (EBIT)	4 978	2 541	95,9%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>18,6%</i>	<i>9,8%</i>	
Résultat financier	-177	-306	
Impôts	-179	-68	
Résultat net consolidé de la période	4 622	2 167	113,3%

Sur la base d'un chiffre d'affaires semestriel de 26,7 millions d'euros, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel de 5,0 millions d'euros, soit 18,6% du chiffre d'affaires (9,8% pour le premier semestre 2024). Ce résultat opérationnel comprend une quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence pour 1,0 million d'euros contre 1,0 million d'euros pour le premier semestre 2024.

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2025 est une charge de -0,2 million d'euros.

La charge d'impôts s'établit à -0,2 million d'euros à fin juin 2025 contre une charge de -0,1 million d'euros à fin juin 2024. Le taux facial effectif d'impôts est de 3.70 % sur le premier semestre 2025.

En conséquence, le résultat net consolidé part du Groupe de la période s'élève à 4,6 millions d'euros contre 2,2 millions d'euros au 30 juin 2024.

1.5 Eléments clés du bilan au 30 juin 2025

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 30 juin 2025 à 47,9 millions d'euros. Au 31 décembre 2024, les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 45,8 millions d'euros. La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2025 représente une hausse de 2,2 millions d'euros qui est principalement due au résultat net du Groupe pour 4,6 millions d'euros diminué des dividendes versés pour -1,1 million d'euros et d'un impact de conversion de -1,3 million d'euros.

Les actifs non courants s'établissent à 38,1 millions d'euros au 30 juin 2025 en baisse de -0,8 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Les principales composantes de la variation de la période sont :

- i. des investissements sur immobilisations corporelles et incorporelles pour 1,3 million d'euros,
- ii. les dotations aux amortissements de la période pour -1,7 million d'euros,
- iii. L'impact de conversion des actifs non courants des filiales américaines pour -0,4 million d'euros.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2025 est de +3,9 millions d'euros (+2,9 millions d'euros au premier semestre 2024).

Le flux de trésorerie de financement sur le 1^{er} semestre 2025 est de +1,4 million d'euros. Ce flux est principalement impacté par le recours à des financements court terme en JPY de nos créances clients pour 4,1 millions d'euros, les remboursements d'emprunts (y compris intérêts) pour -1,2 million d'euros et les dividendes versés au titre de l'exercice 2024 pour -1,1 million d'euros.

La variation de la trésorerie de la période est de +3,8 millions d'euros contre une diminution de -1,8 million d'euros sur le premier semestre 2024.

La dette financière nette (passif financier courant et non courant après déduction de la trésorerie et équivalent de trésorerie) du Groupe s'établit, au 30 juin 2025, à 6,7 millions d'euros en baisse de -1,1 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (7,8 millions d'euros).

1.6 Evolution du périmètre

Aucune modification du périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2025 par rapport au périmètre existant au 31 décembre 2024.

1.7 Perspectives

Baikowski est solidement positionné sur des marchés de long terme et poursuit son développement autour de projets structurants, en particulier dans le domaine de la transition énergétique. À court terme, les tendances de fond de ses principaux marchés demeurent bien orientées.

1.8 Parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent les relations avec les sociétés Baikowski® Japan Corporation et Baikowski® Korea. Ces sociétés sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Les transactions avec ces parties liées consistent en des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché.

2. Comptes consolidés résumés

2.1 Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Actifs non courants		
Ecart d'acquisition (Note 3.7)	5 091	5 091
Immobilisations incorporelles	1 244	1 311
Immobilisations corporelles	22 345	23 112
Titres mis en équivalence	7 126	7 131
Autres immobilisations financières	452	451
Instruments financiers dérivés long terme		
Impôts différés actifs	1 847	1 856
Total des actifs non courants	38 105	38 952
Actifs courants		
Stocks	13 833	13 403
Clients et comptes rattachés	9 387	8 038
Actifs sur contrats clients		5
Créances d'impôt courant	2 072	1 779
Autres créances	988	1 553
Instruments financiers dérivés court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 3.8)	9 364	5 590
Total des actifs courants	35 643	30 368
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total des actifs	73 748	69 321

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres		
Capital social	4 598	4 598
Primes	1 959	1 959
Réserves	39 517	36 854
Ecart de conversion	-2 752	-1 418
Résultat de la période	4 622	3 789
Capitaux propres part du groupe	47 944	45 782
Intérêts minoritaires		
Total capitaux propres	47 944	45 782
Passifs non courants		
Dettes financières long terme (Note 3.9)	7 109	8 387
Instruments financiers dérivés long terme (Note 3.9)		
Passif financier à plus d'un an	7 109	8 387
Impôts différés passifs	63	63
Provisions pour retraites et avantages assimilés	1 296	1 408
Provisions pour risques et charges non courantes	57	54
Total passifs non courants	8 525	9 913
Passifs courants		
Dettes financières à moins d'un an (Note 3.9)	8 906	5 008
Instruments financiers dérivés court terme (Note 3.9)	-1	
Passifs financiers à moins d'un an	8 905	5 008
Fournisseurs et comptes rattachés	4 315	3 903
Passifs sur contrats clients	25	328
Dettes d'impôt courant	41	
Autres dettes	3 939	4 333
Provisions pour risques et charges courantes	55	55
Total passifs courants	17 280	13 627
Total des passifs	73 748	69 321

2.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	26 710	26 010
Matières et sous-traitance	-7 401	-9 897
Marge brute	19 308	16 113
Coûts des ventes	-11 097	-10 372
Frais de recherche et développement	-1 463	-1 505
Frais commerciaux et de distribution	-1 095	-1 154
Coûts administratifs	-1 954	-1 891
Autres produits et charges opérationnels (Note 3.11)	317	396
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition et mises en équivalence (EBITA)	4 016	1 587
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	961	954
Résultat opérationnel (EBIT)	4 978	2 541
Coût net de l'endettement financier	-121	-165
Autres produits et charges financiers	-56	-141
Impôts (Note 3.10)	-179	-68
Résultat net	4 622	2 167
Part du groupe	4 622	2 167
Part revenant aux intérêts minoritaires		
Résultat net consolidé de la période	4 622	2 167
Résultat net part du groupe en euro par action	1,26	0,59
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	1,26	0,59

2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé de la période	4 622	2 167
Ecart de conversion	-1 334	-456
Couverture de flux de trésorerie	0	-18
ID sur couverture de flux de trésorerie	0	5
Total des éléments recyclables en résultat	-1 334	-470
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0
Total gains et pertes	-1 334	-470
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	3 287	1 697
dont part groupe	3 287	1 697
dont intérêts minoritaires	0	0

2.4 Tableau des flux de trésorerie

	Jan-Juin 2025	Jan-Juin 2024
Résultat net consolidé	4 622	2 167
Amortissements et dépréciations des immobilisations	1 694	1 641
Dotations nettes aux provisions	7	-200
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	-961	-954
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	121	165
Autres produits et charges financiers	56	141
Impôts courants et différés	179	68
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs	0	34
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	78	298
Variation des besoins en fond de roulement	-1 468	6
Impôts payés	-415	-513
Flux net de la trésorerie d'exploitation	3 912	2 853
Investissement net d'exploitation	-1 313	-1 608
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-580	-977
Incidence des acquisitions de filiales, net du cash et équivalents acquis	0	0
Variation des dépôts et cautionnements	0	0
Produits financiers de trésorerie	39	46
Dividendes reçus	464	363
Flux net de la trésorerie d'investissement	-1 390	-2 176
Augmentation de capital et autres	0	0
Actions propres	-21	22
Dividendes versés aux actionnaires	-1 104	0
Augmentation des passifs financiers	4 053	0
Diminution des passifs financiers	-1 243	-2 136
Intérêts versés	-157	-215
Autres flux liés au financement	-62	-225
Flux net de la trésorerie de financement	1 466	-2 554
Incidence des variations des cours de devises	-217	43
Variation de trésorerie	3 771	-1 834
Trésorerie et équivalents en début d'année (nette des découverts bancaires)	5 590	7 148
Trésorerie et équivalents en fin de période (nette des découverts bancaires)	9 362	5 314

2.5 Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto- détenus	Réserves	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts minoritaires	Total
Au 01/01/2024	4 598	1 959	-202	36 847	-1 342	41 861	0	41 861
Augmentation de capital et autres			1			1		1
Dividendes versés				0		0		0
Résultat net de la période				3 789		3 789		3 789
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					131	131		131
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				3 789	131	3 921		3 921
Au 31/12/2024	4 598	1 959	-201	40 637	-1 210	45 782	0	45 782
Au 01/01/2025	4 598	1 959	-201	40 637	-1 210	45 782	0	45 782
Augmentation de capital et autres			-24			-24		-24
Dividendes versés				-1 104		-1 104		-1 104
Résultat net de la période				4 622		4 622		4 622
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-1 334	-1 334		-1 334
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				4 622	-1 334	3 287		3 287
Au 30/06/2025	4 598	1 959	-225	44 154	-2 544	47 944	0	47 944

3. Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

3.1 Entité présentant les états financiers intermédiaires résumés

Baikowski® (la « Société ») est une société anonyme de droit français créée en 1904 par les frères Baikowsky. Son siège social est situé à Poisy (1046, route de Chaumontet - 74330 POISY).

Les comptes semestriels consolidés résumés (les « états financiers intermédiaires résumés ») pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin 2025 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et coentreprises.

Le Groupe est principalement actif dans la fabrication de poudres et formulations d'alumine ultra-pure ainsi que des oxydes minéraux fins tels que le Spinel, ZTA, YAG ou cérium.

3.2 Base de préparation

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe Baikowski® ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information Financière Intermédiaire » norme du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Ces états financiers intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 25 septembre 2025.

3.3 Recours aux jugements et à des estimations

En préparant ces états financiers intermédiaires, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitudes des estimations sont identiques à ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

3.4 Changements de méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables retenues pour les présents états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles qui étaient appliquées aux derniers états financiers annuels (les principes de comptabilité et d'évaluation de l'impôt sur les sociétés pour la période intermédiaire sont décrits à la note 3.10).

3.5 Evolution du périmètre de consolidation

	Française	Etrangère
2024		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	3	2
Sociétés mises en équivalence	0	2
Sous-total	3	4
Total		7
2025		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	3	2
Sociétés mises en équivalence	0	2
Sous-total	3	4
Total		7

3.6 Dividendes payés

Au titre de l'année 2024	en euros/action	en Keuros
Dividende	0,30	1 104
Dont acompte versé en 2024	0,00	0
Total	0,30	1 104
Au titre de l'année 2023	en euros/action	en Keuros
Dividende	0,00	0
Dont acompte versé en 2023	0,00	0
Total	0,00	0

3.7 Goodwill – Test de perte de valeur

Les tests de perte de valeur sont réalisés annuellement, sauf en cas d'identification d'un indice de perte de valeur.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2025.

3.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Disponibilités	9 364	5 590
Placements court terme	0	0
Total	9 364	5 590

3.9 Passifs financiers

en milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Dettes envers les sociétés de crédit	6 984	8 253
Dette obligataire	43	48
Autres dettes financières	82	86
Dettes financières long terme	7 109	8 387
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	8 904	5 008
Découverts bancaires	2	0
Autres dettes financières	0	0
Dettes financières à moins d'un an	8 906	5 008
Total des dettes financières	16 015	13 395
Instruments dérivés long terme	0	0
Instruments dérivés court terme	-1	0
Total passif financier	16 014	13 395

	30/06/2025	31/12/2024
Euro	8 583	9 866
US Dollars	790	942
Yen	6 641	2 587
Total	16 014	13 395

Les chiffres ci-dessus correspondent à la contrevaletur en euros des passifs financiers libellés en devises étrangères au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

	30/06/2025	31/12/2024
< 12 mois	8 905	5 008
13 et 24 mois	1 963	2 196
25 et 36 mois	1 633	1 855
37 et 48 mois	1 365	1 543
49 et 60 mois	1 124	1 293
> 60 mois	1 024	1 500
Total	16 014	13 395

3.10 Charges d'impôt

La charge d'impôt sur le résultat est déterminée sur la base du résultat avant impôt de la période intérimaire, multiplié par la meilleure estimation faite par la Direction du taux d'impôt annuel pondéré.

Par conséquent, le taux d'impôt effectif figurant dans les états financiers intermédiaires peut différer de l'estimation faite par la Direction du taux d'impôt effectif dans les états financiers annuels.

Pour rappel, le Groupe a constitué en 2020 un groupe d'intégration fiscale incluant Baikowski SA, Alko SAS et Mathym SAS. La projection d'impôt au 31 décembre 2025 a été réalisée sur cette base.

3.11 Détail des autres produits et charges opérationnels

	Jan - Juin 2025	Jan - Juin 2024
Produits nets de cession des éléments d'actif	0	-34
Crédit d'impôt recherche	303	429
Reprise de provision	0	0
Autres	14	1
Total	317	396

3.12 Détermination de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	30/06/2025	dont amortissements et provisions	30/06/2024	dont amortissements et provisions
Chiffre d'affaires	26 710		26 010	
Matières et sous-traitance	-7 401		-9 897	
Marge brute	19 308		16 113	
Coûts des ventes	-11 097	-1 637	-10 372	-1 744
Frais de recherche et développement	-1 463	-113	-1 505	-130
Frais commerciaux et de distribution	-1 095	-15	-1 154	-15
Coûts administratifs	-1 954	150	-1 891	-110
Autres produits opérationnels	355	0	426	0
Autres charges opérationnelles	-38		-30	
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition et mises en équivalence (EBITA)	4 016		1 587	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	0	0	0	0
Quote-part des sociétés mises en équivalence	961		954	
Résultat opérationnel (EBIT)	4 978	-1 615	2 541	-1 999
Amortissements	1 883		1 816	
Provisions passif	-107		-201	
Variation de juste valeur des instruments financiers	0		8	
Variation des provisions pour indemnités de départ à la retraite	0		-22	
EBITDA	6 754		4 142	

3.13 Facteurs de risques

Les principaux risques présentés dans le rapport annuel 2024 restent d'actualité.

