



Baikowski[®] 

Rapport Annuel au 31 décembre 2025

**Groupe
BAIKOWSKI[®]**

SOMMAIRE

1. PRESENTATION DE L'ENTREPRISE	3
1.1. Historique du Groupe	3
1.2. Organigramme juridique simplifié	4
1.3. Activités de Baikowski	4
1.4. Principaux marchés et concurrence	5
1.5. Propriétés immobilières, sites et équipements	6
1.6. Politique d'investissement.....	6
2. RAPPORT DE GESTION.....	7
2.1. Situation et comptes consolidés du Groupe Baikowski	7
2.2. Situation et comptes annuels de Baikowski SA	10
2.3. Opérations sur titres.....	13
2.4. Recherche et développement	13
2.5. Facteurs de risques.....	14
2.6. Procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.....	18
3. ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2025	22
3.1. Compte de résultat consolidé.....	22
3.2. État du résultat global	22
3.3. Bilan consolidé.....	23
3.4. Tableaux des flux de trésorerie consolidés.....	25
3.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	26
3.6. Annexe aux états financiers consolidés 2025	27
3.7. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	56
3.8. Comptes sociaux annuels et annexe.....	59
3.9. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels.....	75
3.10. Rapport des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	78
4. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE.....	79
4.1. Rémunérations et avantages.....	79
4.2. Composition, mandats et fonctions exercés par les administrateurs.....	79
4.3. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité.....	84
4.4. Contrats de service	84
4.6. Acte constitutif et statuts	85
4.7. Répartition du capital et des droits de vote	88
4.8. Dividende.....	88
4.9. Conflits d'intérêts	88
4.10. Code du gouvernement d'entreprise	88
5. RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL ET POLITIQUE D'INFORMATION.....	89
5.1. Responsable du Rapport Annuel	89
5.2. Attestation du responsable du Rapport Annuel	89
5.3. Documents accessibles au public.....	89
5.4. Informations publiées.....	89

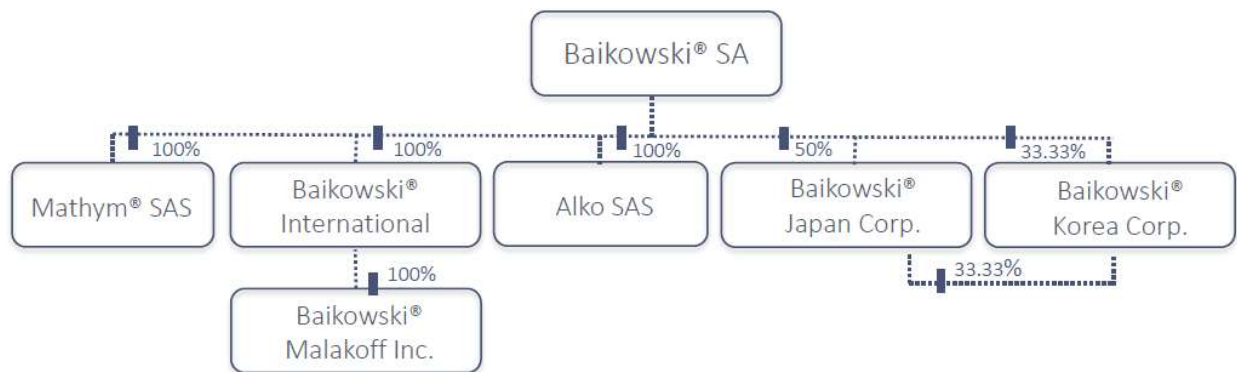
1. PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

1.1. Historique du Groupe

L'historique ci-dessous retrace plus de 120 ans d'histoire.

- 1904 : création de la société "LA PIERRE SYNTHETIQUE BAIKOWSKI" à Boulogne sur Seine par Moïse et Lazare Baikowski, pour industrialiser la synthèse du rubis qui venait d'être découverte par le physicien Auguste Verneuil.
- 1919 : installation à Annecy, où la Société trouve les conditions nécessaires à son développement : hydroélectricité pour la production (production d'électricité par Les Forces Motrices Du Fier), industrie horlogère, tant savoyarde que Suisse à proximité. Elle occupe rapidement les tout premiers rangs mondiaux des producteurs de pierres de synthèse pour la bijouterie.
- 1930 : Max Baikowski réalise les premiers spinelles de synthèse fabriqués industriellement. Le spinelle est une espèce minérale de la famille des oxydes, utilisée en joaillerie.
- 1945 : reconstruction de l'usine détruite pendant la guerre, dirigée par Max Baikowski qui augmente la production. Il met au point une fabrication industrielle d'alumine calcinée de haute pureté.
- 1954 : création des usines Baikowski du site de Poisy (canton d'Annecy).
- 1969-1975 : développement de poudres pour les tubes de lampe, pour le polissage et pour le CEA.
- 1979 : création de la société Baikowski International Corporation, filiale dédiée aux activités de chimie de spécialité aux Etats-Unis.
- 1984 : les descendants de la famille Baikowski cèdent la totalité de leur participation. Pierre Synthétique Baikowski devient une société holding, et la société installée à Poisy devient Baikowski Chimie (aujourd'hui Baikowski SA).
- 1988 : le bureau de vente japonais devient la joint-venture Baikowski Japan Corporation, constituée avec le partenaire japonais.
- 1994 : lancement par la branche Baikowski d'un programme d'investissement de 12 millions de francs destiné à la réduction des rejets atmosphériques.
- 2001 : rachat de la société Malakoff Industries située au Texas, USA, qui devient Baikowski Malakoff International.
- 2005 : création, avec Feralco, d'Alko, jointe venture détenue à 50/50 spécialisée dans la production de sulfate d'aluminium liquide et produits chimiques dérivés.
- 2010 : création de la filiale Baikowski Korea Corporation à Séoul en Corée du Sud.
- 2018 : achat de la participation détenue par Feralco dans Alko
- 2018 : Introduction en bourse sur Euronext Growth Paris le 27 décembre 2018
- 2019 : Acquisition de Mathym SAS le 30 septembre 2019

1.2. Organigramme juridique simplifié



1.3. Activités de Baikowski

Le groupe Baikowski emploie 161 personnes et produit des poudres et formulations d'alumine ultra-pure ainsi que des oxydes minéraux fins tels que le Spinel, ZTA, YAG ou cérium. Ces produits sont des éléments intervenant dans la composition de céramiques techniques, dans le polissage de précision, dans les cristaux et dans les additifs.

Les applications diverses sont présentes dans les marchés de :

- l'électronique (semi-conducteurs, CMP),
- l'automobile (polissage, phares longues portée),
- l'énergie (batteries pour véhicules électriques),
- la défense (blindage, optique),
- le médical (prothèses, imagerie).

Baikowski maîtrise la conception, le développement et la production de ces poudres à haut degré de pureté grâce à 3 procédés industriels différents que sont le procédé Alum, le procédé Bayer modifié et l'hydrolyse d'aluminium. La production et la R&D sont réalisées sur des sites situés à Poisy en France, à Malakoff et à Charlotte aux Etats-Unis et à Chiba au Japon. Les sites sont complémentaires et proposent une expertise dans chacun des procédés. Deux bureaux commerciaux à Séoul en Corée du Sud et Charlotte aux Etats-Unis, ainsi qu'une représentation commerciale à Shanghai en Chine, complètent l'implantation géographique de Baikowski.

Depuis le 30 septembre 2019, Baikowski dispose également d'un site de développement et de fabrication de nano-dispersions de haute pureté, à Champagne au Mont d'Or en France, à la suite de l'acquisition de la société Mathym SAS.

Baikowski a réalisé un chiffre d'affaires de 50.7 M€ en 2025 pour une marge d'EBITA de 5.9%. L'entreprise réalise 96% de ventes à l'export dont 15% en Europe, 22% en Amérique et 59% en Asie/Océanie.

1.4. Principaux marchés et concurrence

Baikowski sert 6 grands marchés :

DES MARCHÉS HIGH-TECH DURABLES



				
				
Électronique (Semiconducteurs, CMP, isolants thermiques, dissipateurs de chaleur céramique)	Automobile (Polissage de voiture, Phares longue portée)	Énergie (Batteries, piles à combustible, hydrogène)	Aéronautique & Défense (Fenêtres blindées, caméras, Capteurs infrarouges, Moteurs à turbines CMC, Systèmes de protection thermique)	Médical (Biocéramiques, Imagerie médicale, facettes & implants dentaires, prothèses de hanche, polissage de lentilles intraoculaires, polissage de pacemakers)

Baikowski dispose d'un portefeuille client diversifié avec quelques clients majeurs. Les dix premiers clients représentent 72% du chiffre d'affaires du groupe.

1.5. Propriétés immobilières, sites et équipements

Baikowski est organisé autour de 4 sites industriels et de recherche et développement à travers le monde :

- Poisy (Haute-Savoie, France), principal site du groupe, d'une superficie de 66 768 m² ;
- Champagne-au-Mont-d'Or (Rhône, France), d'une superficie de 650 m² ;
- Malakoff (Texas, Etats-Unis), d'une superficie de 34 800 m² ;
- Chiba (Tokyo, Japon) (JV), d'une superficie de 7 847 m² (cet actif, détenu par la joint-venture à 50%, est comptabilisé par mise en équivalence).

Le site français de Poisy est une installation classée pour la protection de l'environnement (ICPE), soumis à autorisation.

Les quatre sites du Groupe assurent la totalité des travaux de conception, de développement et de production.

Ce dispositif est complété par des bureaux commerciaux aux Etats-Unis (Charlotte, Caroline du Nord) et en Corée (Séoul) en charge de la commercialisation de ces solutions sur leur territoire.

A l'exception du site de Mathym SAS à Champagne-au-Mont-d'Or dans la métropole de Lyon, du site de Baikowski International à Charlotte et du site japonais dont une partie (2 850 m²) est en location, les sites sont détenus en pleine propriété par les sociétés du groupe Baikowski.

1.6. Politique d'investissement

La politique du Groupe Baikowski en termes d'équipement industriel est de maintenir ses sites à un haut niveau technologique à travers une politique d'investissement visant à réaliser la maintenance nécessaire et préventive mais aussi à développer ses capacités industrielles et ses technologies.

Les investissements industriels de maintenance répondent au souhait de disposer d'un outil industriel performant afin de répondre aux demandes de nos clients en termes de qualité, de fiabilité et de réactivité dans un environnement où les certifications sont un impératif. La politique d'investissement de maintenance met un accent particulier sur la polyvalence des investissements et la réutilisation de ceux-ci.

Les investissements industriels de capacité répondent à des besoins capacitaires en lien avec la croissance de nos activités.

2. RAPPORT DE GESTION

2.1. Situation et comptes consolidés du Groupe Baikowski

2.1.1. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024	Var %
Chiffre d'affaires	50 663	47 676	6,3%
Marge brute	32 853	30 930	6,2%
EBITDA	8 526	8 189	4,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	16,8%	17,2%	
Résultat opérationnel (EBIT)	4 933	4 711	4,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,7%	9,9%	
Résultat financier	-467	-560	
Impôts	-713	-363	
Résultat net consolidé de la période	3 753	3 789	-1,0%

Le chiffre d'affaires annuel consolidé du Groupe Baikowski pour l'exercice 2025 s'établit à 50.7 millions d'euros soit une hausse de + 6.3 % par rapport au chiffre d'affaires publié en 2024. À périmètre et taux de change constant, l'évolution organique ressort à + 9.0 % comparée à l'exercice 2024.

Dans un environnement macroéconomique mondial incertain, Baikowski a enregistré en 2025 une croissance solide de la demande sur ses principaux segments de marché, portée par une diversification progressive de ses débouchés vers de nouvelles applications industrielles à haute valeur ajoutée.

Le secteur de l'électronique a enregistré une croissance notable des ventes liées aux applications de CMP (polissage mécano-chimique), et ce malgré un contexte exigeant, marqué par le fort rebond du marché des semi-conducteurs en 2024.

En parallèle, l'essor de nouvelles applications, portées notamment par les ventes d'alumine pour céramiques techniques destinées à l'électronique, s'est maintenu à un rythme soutenu, contribuant à d'excellentes performances commerciales sur l'exercice. Sur les autres marchés, notamment le marché de l'automobile, les ventes se sont maintenues à un niveau comparable à celui de l'exercice précédent. Le marché médical est quant à lui bien orienté, porté principalement par les solutions destinées aux applications dentaires.

En 2025, la France a représenté 4 % du chiffre d'affaires (4 % en 2024), le reste de l'Europe 15 % (12 % en 2024), les Amériques 22 % (contre 23 % en 2024), l'Asie et le reste du monde 59 % (contre 61 % en 2024). L'activité du Groupe est par ailleurs fortement exposée à la monnaie japonaise, le YEN (monnaie de facturation de certains produits).

Dans ce contexte l'EBITDA s'élève à 8.5 millions d'euros, en hausse de + 4.1 %, et le résultat opérationnel s'établit à 4.9 millions d'euros, représentant 9.7 % du chiffre d'affaires (dont 2 millions d'euros provenant de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence).

Le résultat financier au titre de l'exercice 2025 est une charge de -0,5 million d'euros (-0,6 million d'euros en 2024), qui représente 0.9 % du chiffre d'affaires (1.2 % en 2024).

La charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2025 est de - 0.7 million d'euros (-0.4 million d'euros en 2024) et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés ou équivalent est de 16 % contre 8.7 % en 2024.

Aussi, le résultat net part du Groupe au titre de l'exercice 2025 s'établit à 3.8 millions d'euros (3.8 millions d'euros en 2024) soit 7.4 % du chiffre d'affaires.

2.1.2. Bilan consolidé

Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe s'élevaient au 31 décembre 2025 à 46.3 millions d'euros (45.8 millions d'euros au 31 décembre 2024). La variation des capitaux propres part du Groupe au cours de l'exercice 2025 représente + 0.5 million d'euros.

Actifs non courants

Les actifs non courants ont augmenté de 0.3 million d'euros au 31 décembre 2025 par rapport au 31 décembre 2024.

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement opérationnel (Clients + Stocks - Fournisseurs) au 31 décembre 2025 est un besoin net de 18.7 millions d'euros en hausse de 1.5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (17.2 millions d'euros).

Le besoin en fonds de roulement "autres" au 31 décembre 2025 est une ressource nette de 0.8 million d'euros en baisse de 0.2 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (1 million d'euros).

Dette financière nette

La dette financière nette (dette financière brute – trésorerie) s'établit au 31 décembre 2025 à 8.4 millions d'euros, en hausse de 0.6 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (7.8 millions d'euros).

La dette financière brute est composée de 69.6 % de financements à taux fixe.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 31 décembre 2025 représentent 1,1 million d'euros en hausse de +1 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (0,1 million d'euros).

Baikowski a constaté un risque potentiel de redressement, évalué à 1,1 M€ sur trois exercices. Ce risque, de nature exceptionnelle et externe, a été provisionné dans les résultats 2025, conformément aux pratiques comptables du Groupe.

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Le flux de trésorerie généré par l'activité est de 5.3 millions d'euros en 2025. Ce flux de trésorerie est inférieur de 1.3 millions d'euros à celui de 2024 (+6.6 millions d'euros). Cette baisse est principalement liée à la variation du BFR (-1.5 millions d'euros).

Le flux de trésorerie lié aux investissements représente pour l'année 2025 un décaissement net de -3.6 millions d'euros. Ce flux inclut principalement les investissements en outil de production et les dividendes des sociétés mises en équivalence (0.5 million d'euros)

Le flux de financement s'élève à + 1.1 millions d'euros pour l'exercice 2025 (-4.3 millions d'euros en 2024).

La trésorerie nette est de 8.1 millions d'euros contre 5.6 millions d'euros au 31 décembre 2024.

2.1.4. Ratios financiers

Au 31 décembre 2025, les ratios financiers du Groupe Baikowski sont les suivants :

- le Gearing ratio comptable (Dette Financière Nette/Situation Nette) s'élève à 18 % (17 % en 2024),
- le ratio de levier (Dette Financière Nette / EBITDA) à 1 (1 en 2024),

2.1.5. Evolution du périmètre de consolidation

Aucune évolution du périmètre de consolidation sur 2025.

2.1.6. Perspectives 2026 et moyen terme

Baikowski évolue dans un environnement macroéconomique toujours contrasté. Le Groupe demeure attentif à l'évolution des coûts énergétiques, en particulier du gaz, et mobilise les leviers financiers et opérationnels déjà mis en œuvre en 2022 afin d'en maîtriser les effets.

Dans ce contexte, Baikowski s'appuie sur des fondamentaux solides et sur la poursuite du développement de nouvelles applications à forte valeur ajoutée, notamment dans les domaines de l'électronique, des céramiques techniques et du polissage, afin de soutenir sa croissance.

Les tendances de fond des principaux marchés de Baikowski demeurent favorablement orientées à court terme, portées par des besoins structurels liés aux transitions technologiques et industrielles.

2.1.7. Evénements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date d'établissement du rapport de gestion

Néant.

2.1.8. Recherche et développement

Le Groupe Baikowski consacre les moyens nécessaires pour développer son expertise et pour lui permettre de trouver des réponses appropriées aux besoins de ses clients qui ont des exigences de qualité très élevées et sont à la pointe du progrès en termes d'innovation.

Sur l'exercice 2025, les frais de recherche & développement ont atteint 2.9 millions d'euros (2.8 millions d'euros en 2024). L'innovation est un axe stratégique fort de développement de Baikowski, s'inscrivant dans la culture entrepreneuriale du Groupe.

2.2. Situation et comptes annuels de Baikowski SA

2.2.1. Activité de la société au cours de l'exercice écoulé

Au titre de l'exercice 2025, la société Baikowski a réalisé un total de produits d'exploitation de 46 227 k€ (dont 43 823 k€ de chiffre d'affaires) contre 41 681 k€ en 2024 (dont 40 953 k€ de chiffre d'affaires).

Ses charges d'exploitation se sont élevées à 44 088 k€ (contre 39 668 k€ en 2024), dont 2 712 k€ d'amortissements et 1 466 k€ de provision pour dépréciation.

En conséquence, son résultat d'exploitation a été de + 2 139 k€ (contre + 2 013 k€ en 2024).

Son résultat financier est un gain de + 1 097 k€ (contre – 1 407 k€ en 2024).

En conséquence, son résultat courant avant impôts s'est établi à 3 236 k€ (contre 606 k€ en 2024).

L'exercice 2025 s'est soldé, compte tenu de l'absence de résultat exceptionnel et d'une charge d'impôt sur les bénéfices de 520 k€, à un résultat net positif de 2 716 k€ (contre un bénéfice de 1 231 k€ au titre de l'exercice précédent) pour un montant de capitaux propres de 29 680 k€.

2.2.2. Dépenses non déductibles fiscalement

Le montant des dépenses et charges non déductibles du résultat fiscal, visées à l'article 39-4 du Code général des impôts, s'élèvent à 46 800 euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 (charge d'impôt théorique estimée à env. 11 700 euros).

2.2.3. Affectation du résultat

Il est proposé de verser 1 104 k€ à titre de dividendes et d'affecter le solde du résultat net 2025 (2 716 k€) au compte « Autres Réserves » pour 1 612 k€.

2.2.4. Difficultés rencontrées – progrès réalisés

En 2025, malgré un contexte macroéconomique mondial incertain, Baikowski a connu une croissance robuste de la demande sur ses principaux marchés, tirée par une diversification accrue vers de nouvelles applications industrielles à forte valeur ajoutée.

Dans le secteur de l'électronique, les ventes liées aux applications de CMP (polissage mécano-chimique) ont continué de progresser, malgré un effet de base élevé après le fort rebond du marché des semi-conducteurs en 2024. Parallèlement, le développement de nouvelles applications, comme les ventes d'alumine pour céramiques techniques destinées à l'électronique, s'est accéléré, contribuant à d'excellentes performances commerciales sur l'année.

Le marché médical a poursuivi sa progression soutenue, grâce à l'essor de nos solutions dédiées aux applications dentaires, qui renforcent notre positionnement sur ce segment porteur.

2.2.5. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Cf 2.1.6.

2.2.6. Activités des Filiales

Nos filiales américaines Baikowski International Corporation et Baikowski Malakoff Inc. ont réalisé respectivement des chiffres d'affaires de 6 563 k€ et de 3 191k€

La société japonaise Baikowski International Japan a réalisé un chiffre d'affaires de 40 756 k€.

La société Baikowski Korea Corporation a réalisé un chiffre d'affaires de 1 264 k€.

La société ALKO a réalisé un chiffre d'affaires de 1 651 k€.

La société Mathym a réalisé un chiffre d'affaires de 1 086 k€.

Cf 3.8.3, tableau Filiales et participations

2.2.7. Dividendes versés (art. 243bis du code général des impôts)

Cf. 4.8 du Rapport Annuel

Cf. 3.6.13 « dividende au titre de l'année 2025 » : un dividende de 0.30€ par action sera proposé à l'Assemblée Générale du 11 juin 2026

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivantes :

<u>Exercice</u>	<u>Dividende par action</u>	<u>Montant éligible à l'abattement de 40%</u>
31/12/2023	0,00 €	
31/12/2024	0,30 €	
31/12/2025	0,30 €	

2.2.8. Information sur les délais de paiement

Conformément aux articles L.441-6-1 et D. 441-4, I du Code de commerce, nous vous communiquons les informations sur les délais de paiement de nos fournisseurs et de nos clients en indiquant le nombre et le montant total des factures reçues et émises non réglées à la clôture de l'exercice et la ventilation de ce montant par tranche de retard dans les tableaux annexés.

Délais de paiement fournisseurs et clients		
Dettes fournisseurs (en milliers d'euros)	2 025	2 024
Dont factures non parvenues	803	404
Dettes non échues	3 863	2 592
Délai compris entre 0 et 30 jours	6	
Délai compris entre 30 et 60 jours		
Délai supérieur à 60 jours	7	14
TOTAL	4 679	3 010
Créances clients (en milliers d'euros)	2 025	2 024
Dont facture à établir	98	
Créances clients non échues	9 221	6 732
Délai compris entre 0 et 30 jours	368	460
Délai compris entre 30 et 60 jours	225	
Délai supérieur à 60 jours	72	213
TOTAL	9 886	7 405

2.2.9. Tableau des résultats financiers des cinq derniers exercices

	2025	2024	2023	2022	2021
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	43 823	40 953	29 147	45 420	38 381
PRODUITS D'EXPLOITATION	46 562	41 681	33 554	51 417	40 494
CHARGES D'EXPLOITATION	44 423	39 668	35 754	44 126	36 242
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 139	2 013	-2 200	7 291	4 252
PRODUITS FINANCIERS	1 438	2 017	2 418	2 601	1 225
CHARGES FINANCIERES	341	3 423	3 167	368	220
RESULTAT FINANCIER	1 097	-1 407	-750	2 233	1 005
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	3 236	606	-2 950	9 524	5 257
PRODUITS EXCEPTIONNELS	0	28	31	13	16
CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	55	10	161	286
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0	-27	21	-148	-270
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	0	0	499	235
Impôts sur les bénéfices	520	-652	-458	1 192	-162
TOTAL DES PRODUITS	47 999	43 726	36 003	54 031	41 734
TOTAL DES CHARGES	45 283	42 495	38 474	46 346	36 820
BENEFICE OU PERTE	2 716	1 231	-2 471	7 684	4 914

	en €	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Capital en fin d'exercice							
Capital social		4 598 223	4 598 223	4 598 223	4 598 223	4 589 581	4 589 581
Nombre des actions ordinaires existantes		3 678 578	3 678 578	3 678 578	3 678 578	3 671 665	3 671 665
Opérations et résultats de l'exercice							
Chiffre d'affaires hors taxes		43 823 445	40 953 417	29 146 946	45 420 423	38 380 830	30 021 472
Résultat Courant avant Impôts		3 235 781	606 452	-2 949 765	9 523 582	5 256 806	1 727 213
Impôt sur les bénéfices		519 843	-651 687	-457 563	1 191 645	-161 854	-565 918
Résultat Net		2 715 938	1 230 793	-2 470 788	7 684 422	4 913 948	2 315 694
Résultat distribué*		1 101 390	1 101 390	0	2 202 523	3 126 791	0
Résultat par action							
Résultat Courant avant Impôts		0,9	0,2	-0,8	2,6	1,4	0,7
Résultat Net		0,7	0,3	-0,7	2,1	1,3	0,8
Résultat attribué à chaque action*		0,3	0,3	0,0	0,6	0,9	0,0
Personnel							
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice		130	128	126	129	132	136
Montant de la masse salariale de l'exercice		8 036 423	7 547 304	7 180 741	7 262 282	6 861 914	6 179 140
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, etc.)		4 508 378	4 416 367	3 758 413	4 130 044	3 908 276	3 248 939

* Ce montant sera proposé à l'assemblée générale de juin 2026

2.3. Opérations sur titres

2.3.1 Actionnariat salarié

Au 31 décembre 2025, la part du capital détenue par les salariés représente, à la connaissance de la société, moins de 0,1 % du capital et des droits de vote.

Au 31 décembre 2025, le Directeur Général ne bénéficie pas de Bons de Souscription et/ou d'Acquisition d'Actions Nouvelles et/ou Existantes.

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de commerce, nous vous informons qu'aucune fraction du capital de la Société n'était détenue au 31 décembre 2025 par des salariés de l'entreprise ou des sociétés liées dans le cadre du plan d'épargne entreprise prévu par les articles L.3332-1 à L.3334-16 du Code du travail et dans le cadre des fonds communs de placement d'entreprise, régis par le chapitre 3 de la Loi du 23 décembre 1988.

2.3.2 Programme de rachat d'actions

En application des articles L.225-209 et L.225-211 du Code de commerce et suivant l'autorisation de l'Assemblée Générale du 16 juin 2021, renouvelée par l'Assemblée Générale du 16 juin 2025, il est précisé qu'au cours de l'exercice 2025, la Société a procédé aux opérations suivantes :

- 16 387 titres ont été acquis dans le cadre du contrat de liquidité ;
- 15 524 titres ont été vendus dans le cadre du contrat de liquidité.

Au 31 décembre 2025, la Société détient 8 666 de ses actions au titre de son contrat de liquidité et 916 actions auto détenues, représentant 0,3 % du capital de la Société.

Chaque action possède une valeur nominale de 1,25 euros.

Au 31 décembre 2025, la valeur de marché des actions auto-détenues s'élevait à 224 milliers d'euros.

2.4. Recherche et développement

Cf 2.1.8

2.5. Facteurs de risques

Le Groupe conduit ses activités dans différentes géographies et sur des marchés en constante évolution ce qui l'expose à plusieurs natures de risques. L'occurrence de ces incertitudes pourrait avoir des effets significatifs défavorables sur les opérations du Groupe et/ou sur sa situation financière. Le Groupe a recensé ces incertitudes et mis en œuvre des mesures de gestion afin de réduire le niveau de risque.

Les principaux facteurs de risques pour le Groupe après mise en œuvre des mesures de gestion des risques, sont présentés ci-après. Les plus importants en termes de probabilité d'occurrence et d'ampleur quant à leur impact étant mentionnés en premier pour chaque catégorie de risques dans le tableau ci-dessous, et hiérarchisés au sein de chaque catégorie.

Évaluation nette du risque / Nature du risque	Moyen	Elevé
Stratégique	Risque lié aux acquisitions	Changements de marché et évolutions technologiques
Opérationnel	Risques liés à la propriété intellectuelle, aux brevets et licences	
	Risques liés aux collaborateurs clés (production, R&D) et au recrutement	
	Risques liés à la joint-venture japonaise et aux activités internationales	Conjoncture économique
	Risques liés aux sites industriels	Risques énergétiques
	Risques liés aux systèmes d'information	
Juridique	Risque environnemental	
	Respect de la réglementation	

2.5.1. Risques stratégiques

Changements de marché et évolutions technologiques

Description du risque

Le marché sur lequel évolue le Groupe pourrait connaître de nouvelles évolutions technologiques significatives et voir apparaître de nouvelles technologies ou de nouveaux matériaux plus performants et/ou moins chers que ceux proposés par le Groupe. A titre d'illustration, l'éclairage industriel a été significativement modifié et la lampe à vapeur de sodium a été remplacée par le LED.

Des technologies concurrentes, qu'elles soient existantes, en cours de développement, ou encore inconnues à ce jour, pourraient, dans un avenir plus ou moins proche, prendre des parts de marché significatives et restreindre la capacité du Groupe à commercialiser ses produits avec succès.

Des concurrents du Groupe disposant de ressources financières importantes, ou de nouveaux entrants sur le marché, pourraient également mettre au point de nouvelles technologies et procédés industriels plus performants et/ou moins coûteux que ceux développés par le Groupe, ce qui pourrait conduire à une baisse de la demande et avoir un effet défavorable significatif sur Baikowski, son activité, sa situation financière, ses perspectives ou ses résultats.

Principales actions de gestion du risque engagées

Les efforts du Groupe en termes de politique d'innovation seront maintenus afin que le Groupe conserve sa position d'acteur de référence en termes d'innovation technologique, reste à même de s'adapter le cas échéant aux futures innovations technologiques du secteur et continue de gagner des parts de marché.

Si le Groupe ne parvenait pas à suivre le rythme des évolutions technologiques ou à poursuivre ses efforts en terme de politique d'innovation, face notamment à ceux engagés par des concurrents disposant de moyens plus importants, ou si des technologies alternatives apparaissaient et bouleversaient le marché, la capacité du Groupe à continuer à proposer une offre pertinente et compétitive s'en trouverait affectée ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur Baikowski, son activité, sa situation financière, ses perspectives ou ses résultats.

Risque lié aux acquisitions

Description du risque

Le Groupe pourrait réaliser une partie de sa croissance par des acquisitions. Si le Groupe se trompait dans la valorisation d'un actif ou ne parvenait pas à procéder à une bonne intégration de cet actif, ses résultats pourraient en être négativement impactés et le Groupe perdrait également une opportunité de développement, ce qui pourrait négativement affecter la valeur des actifs incorporels et le niveau de synergies et d'économies escompté.

Principales actions de gestion du risque engagées

Le Groupe a recours à des conseils externes pour réduire le risque lié aux acquisitions. En l'occurrence, les conseils EY et Vivien & associés nous ont accompagnés pour l'acquisition de Mathym SAS en 2019.

2.5.2. Risques opérationnels

Conjoncture économique

Description du risque

L'activité du Groupe est liée au développement des acteurs de premier ordre des marchés sur lesquels le Groupe opère.

Le marché Chimie de Spécialités est particulièrement sensible à l'évolution des usages et des modes applicatifs de l'alumine ultra pure et des oxydes minéraux fins. Dans ce contexte, une évolution défavorable des activités de Recherche & Développement des clients du Groupe entraîne un moindre renouvellement de ses débouchés applicatifs et induit donc une baisse de son activité.

Principales actions de gestion du risque engagées

Afin de diminuer l'impact de ces risques liés à la conjoncture économique, le Groupe a mis l'accent sur le développement de ses marchés, de ses technologies et de ses géographies diversifiant ainsi ses activités.

Risques énergétiques

Description du risque

Le risque énergétique porte à la fois sur la disponibilité et sur le coût des énergies. Une disponibilité réduite pendant plusieurs semaines et un coût structurel élevé auraient à moyen terme des effets défavorables sur la situation financière du Groupe.

Principales actions de gestion du risque engagées

Pour répondre à ce risque, le Groupe maintient les mécanismes éprouvés pour limiter la consommation et le coût du gaz et de l'électricité.

Risques liés à la propriété intellectuelle, aux brevets et licences

Description du risque

La croissance future du Groupe dépendra notamment de sa capacité à développer et protéger son savoir-faire et ses innovations.

Les projets de recherche et développement considérés par le Groupe comme étant les plus sensibles sont réalisés en interne. Compte tenu de leurs caractéristiques et des contraintes liées au processus de protection des brevets, très peu de technologies, formulations, procédés, et savoir-faire développés au sein du groupe sont brevetés.

Principales actions de gestion du risque engagées

Le Groupe s'efforce de conserver confidentiels ces technologies, formulations, procédés, savoir-faire, et données propres non brevetés ou non brevetables en limitant la communication d'éléments clés de son savoir-faire à des tiers aux seules informations strictement nécessaires à la collaboration qu'il entretient avec ces derniers et en s'assurant contractuellement que ces tiers s'engagent à ne pas détourner, utiliser ou communiquer ces informations, au moyen notamment de clauses de confidentialité. De même, les équipes de R&D sont soumises à des règles de confidentialité strictes.

Malgré la mise en place de ces mesures, le Groupe ne peut garantir que ces tiers et collaborateurs respectent ces accords de confidentialité et il existe un risque que des informations confidentielles soient divulguées ou qu'un partenaire R&D, un client ou un concurrent s'approprie le savoir-faire du Groupe. La survenance de l'un de ces événements serait susceptible d'avoir un effet défavorable sur l'avantage concurrentiel de l'offre produit du Groupe et donc sur ses perspectives d'activités, son développement et ses résultats futurs.

Le Groupe pourrait par ailleurs être contraint d'intenter des contentieux judiciaires ou administratifs afin de faire valoir ses droits en justice. Cependant, le Groupe ne peut pas garantir de manière certaine qu'il pourra éviter, sanctionner et obtenir réparation d'éventuels détournements ou utilisations non autorisées de ses produits et de sa technologie. Ces procédures pourraient par ailleurs entraîner des coûts substantiels.

Risques liés aux collaborateurs clés (production, R&D) et au recrutement

Description du risque

Le succès et le développement du Groupe dépendent des efforts, du savoir-faire et de l'expérience de collaborateurs clé et de l'équipe dirigeante. L'indisponibilité temporaire ou définitive d'une personne clé peut entraîner des pertes de savoir-faire et des carences techniques pouvant ralentir l'activité d'une filiale ou du Groupe. Le Groupe aura par ailleurs besoin de recruter du personnel qualifié pour poursuivre sa croissance.

Principales actions de gestion du risque engagées

Le Groupe met en œuvre une politique de gestion des ressources humaines qui lui permet de retenir ses talents.

Risques liés à la joint-venture japonaise et aux activités internationales

Description du risque

Le développement des ventes du Groupe à l'international pourrait être affecté par des politiques de préférence nationale, ainsi que par les contextes économiques, financiers, politiques et réglementaires incertains ou évolutifs de certains pays dans lesquels le Groupe commercialise ou souhaite commercialiser ses produits et services (notamment les États-Unis et l'Asie). Si certains marchés adressés par le Groupe, comme les États-Unis et le Japon, venaient à adopter ou renforcer des pratiques protectionnistes ou des barrières douanières, cela pourrait notamment freiner les velléités des clients potentiels de développer leur activité et d'investir dans les produits du Groupe ou nuire à la compétitivité des produits du Groupe, ce qui pourrait avoir un impact défavorable sur l'activité, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe.

Principales actions de gestion du risque engagées

Le Groupe est en veille sur l'évolution des politiques pouvant affecter ses marchés afin de pouvoir répondre efficacement à toute évolution potentiellement défavorable.

Risques liés aux sites industriels

Description du risque

Les activités du Groupe font usage de substances ou de processus industriels qui peuvent présenter des risques sanitaires, d'incendie ou d'explosion, d'émission ou de rejets au cours des différentes phases du processus pouvant porter atteinte aux hommes, aux biens ou à l'environnement.

Les produits vendus par le Groupe sont en général fabriqués sur des installations dédiées. Une indisponibilité des équipements (par exemple des fours de calcination), pourrait entraîner un report de production, pouvant atteindre plusieurs semaines ou mois, et ainsi avoir un impact négatif sur le chiffre d'affaires du Groupe.

Principales actions de gestion du risque engagées

La sécurité des collaborateurs et des équipements ainsi que la protection de l'environnement sont une préoccupation permanente du Groupe qui peut aller au-delà des mesures prescrites par les lois et réglementations en vigueur dans les différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Pour faire face à ces risques, outre des initiatives locales menées par les équipes de direction des sites, Baikowski a mis en œuvre un dispositif de maîtrise combinant des processus et procédures de contrôle visant à limiter leurs impacts potentiels (système anti-incendie, de détection et de protection, bassins de rétention des écoulements accidentels, etc.) et une politique d'assurance couvrant les dommages aux biens, aux personnes, les pertes d'exploitation et sa responsabilité civile.

Par ailleurs, le Groupe a fait le choix de sites industriels à taille humaine évitant une trop forte concentration de collaborateurs et de lignes de production sur un même site. Cette politique industrielle permet une maîtrise relative du risque industriel et environnemental. Depuis sa création, le Groupe a eu à faire face à seulement un incident majeur : l'incendie de l'usine de Baikowski à Annecy (France) en 1934.

Malgré ces différentes mesures, il ne peut pas être exclu qu'un ou plusieurs incidents se produise(nt) sur un ou plusieurs sites du Groupe, pouvant avoir un effet défavorable significatif sur Baikowski, son activité, sa situation financière, ses perspectives ou ses résultats.

Risques liés aux systèmes d'informations

Description du risque

Une défaillance des applications ou des réseaux informatiques serait de nature à bloquer, ralentir la fourniture de produits ou à retarder ou fausser certaines prises de décision par le Groupe, et entraîner des pertes financières.

Principales actions de gestion du risque engagées

Le Groupe travaille à contrôler la pérennité et la confidentialité de son patrimoine d'informations à travers des procédures internes et externes permettant la continuité des activités vitales. Ces procédures sont hiérarchisées en fonction de la notion de risques opérationnels et audités par des contrôles et le suivi d'indicateurs.

Risque environnemental

Description du risque

La joint-venture japonaise est exposée à un risque de catastrophe naturelle (séisme, typhons) de par sa location géographique.

Principales actions de gestion du risque engagées

Le risque de catastrophe naturelle au Japon est adressé notamment par le respect des normes de construction locales et par l'application stricte des règles de sécurité afférentes à ces phénomènes naturels.

2.5.3. Risques juridiques

Respect de la réglementation

Description du risque

L'activité Chimie de Spécialités fait l'objet d'un environnement réglementaire complexe et varié que ce soit au niveau national ou au niveau mondial.

Ainsi, les sites français sont soumis dans le cadre de la réglementation sur les Installations Classées pour la Protection de l'Environnement soit à des déclarations soit à des autorisations d'exploitation de sites délivrées par les autorités publiques nationales (telles que la DREAL). Il en est de même pour les sites étrangers auprès d'organismes locaux.

Par ailleurs, le Groupe est soumis au règlement REACH qui impose un système d'enregistrement, d'évaluation et d'autorisation des substances chimiques nécessitant une vigilance particulière quant à la nature des substances et leur effet sur la santé et l'environnement.

Du fait du développement de ses activités en France et à l'international, le Groupe s'expose à des réglementations diverses, notamment en matière fiscale, sociale et environnementale. Etant rappelé le caractère fluctuant de certaines

réglementations ainsi que leur manque de clarté le cas échéant, le Groupe ne peut garantir que les interprétations faites des différentes réglementations ne seront pas contestées, avec les conséquences négatives pouvant en résulter.

Tout changement de réglementation est susceptible d'avoir un impact significatif sur les activités du Groupe, d'augmenter ses coûts et d'affecter le niveau de demande des clients ou des fournisseurs.

Principales actions de gestion du risque engagées

Les équipes opérationnelles de Baikowski procèdent à une veille réglementaire, dont l'une des finalités est d'anticiper les évolutions réglementaires selon les prescriptions/recommandations, en particulier des normes ISO. À ce jour, les principaux sites du Groupe sont certifiés ISO9001, ISO14001 et ISO45001. Il ne peut toutefois pas avoir la certitude que cette veille soit suffisante, ni que la certification enlève tout risque.

Afin de maîtriser les différentes législations et se conformer aux règles en vigueur, le Groupe a également recours à des conseillers juridiques en droit fiscal, social et des sociétés.

2.6. Procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

2.6.1. Dispositif de contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne de Baikowski vise à assurer :

- la conformité aux lois et règlements, aux valeurs, normes et règles internes à l'entreprise, de tous les actes de gestion, réalisations d'opérations ou comportements,
- l'application des instructions et des orientations fixées par la direction générale et le Conseil d'administration,
- le bon fonctionnement des processus internes de la société, notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs,
- la fiabilité des informations financières,
- la prévention et la maîtrise des risques résultant de l'activité des entreprises du Groupe,
- l'efficacité de ses opérations et l'utilisation efficiente de ses ressources.

Cependant, comme tout système de contrôle, il ne peut fournir une garantie absolue que les risques soient totalement éliminés et ne procure qu'une assurance raisonnable quant à la réalisation de ses objectifs. Toutes les sociétés globalement intégrées du Groupe sont couvertes par ce dispositif. La filiale japonaise, mise en équivalence, utilise un cadre de référence propre répondant à son organisation décentralisée. L'examen des comptes de la filiale japonaise est par ailleurs réalisé par les auditeurs du Groupe dans le cadre d'une mission annuelle. La filiale coréenne, créée et mise en équivalence depuis novembre 2010, ne rentre pas, compte tenu de sa taille dans ce cadre de contrôle interne. Il en va de même pour Alko, filiale à 100%. Par ailleurs, l'envoi par la filiale japonaise et par la filiale coréenne d'un reporting financier semestriel au pôle, associés à des réunions commerciales et stratégiques périodiques, permettent de s'assurer de leur bon fonctionnement. Parallèlement, des missions d'audit, de procédures d'audit spécifiques sont réalisées une fois par an dans le cadre de la certification des comptes consolidés de Baikowski. Les informations synthétiques sur les procédures de contrôle interne mises en place décrites ci-après se focalisent sur les éléments significatifs susceptibles d'avoir un impact sur les informations financières et comptables publiées par le Groupe.

2.6.2. Organisation et acteurs

La direction générale organise et pilote le contrôle interne à l'intérieur du groupe. La direction s'appuie sur les responsables opérationnels de chaque site du groupe, ainsi que sur les responsables des fonctions transversales (direction industrielle, direction financière, direction des ressources humaines et direction innovation). Cette organisation s'appuie sur des outils, pratiques ou systèmes, tels que les cadres de référence des normes ISO, les processus de gestion budgétaire, de reporting, des procédures diverses, et des systèmes d'information adaptés. Baikowski possède un Comité de Direction (Codir) se réunissant de manière hebdomadaire composé du Directeur Général de Baikowski, du directeur administratif et financier, du directeur des ressources humaines, du directeur R&D, du directeur des opérations, du directeur commercial, du directeur

technique et de la directrice QHSE. Son rôle est de définir la vision de Baikowski en construisant le futur, faire avancer les hommes dans une direction selon une stratégie définie, et de s'assurer de l'atteinte des objectifs par des indicateurs précis.

2.6.3. Diffusion d'une information fiable et pertinente

La taille du groupe permet une circulation rapide de l'information, une grande réactivité des personnes et une identification claire des acteurs clés du Groupe. Ainsi, au sein de chaque site, des comités de direction réunissant les membres décideurs se tiennent à fréquence hebdomadaire, bimensuelle ou mensuelle. Ces comités pilotent leur site, soucieux d'identifier, prévenir et gérer tout risque pouvant survenir au cours de leurs opérations. Cette analyse opérationnelle est complétée par des processus faisant intervenir la direction générale du Groupe. Il s'agit du processus budgétaire et du processus de reporting. Le processus budgétaire réunit en novembre la direction générale du Groupe et celle de chaque site. Au cours de ces entretiens, les sites présentent leur budget et plans d'évolution pour validation par la maison-mère. En découlent des plans d'investissements industriels, financiers, des objectifs stratégiques, économiques à mettre en œuvre. Tout engagement d'investissement s'écartant de l'autorisation budgétaire fait l'objet d'un accord préalable au niveau approprié. Le budget est mensualisé afin de servir de référence pour le reporting mensuel du Groupe. Le processus de reporting mensuel se décompose en deux étapes. La première est une remontée des chiffres d'affaires de chaque entité à J+3. Ensuite, à J+6, un compte de résultat détaillé et un bilan sont établis par chaque société. Ces résultats sont analysés une première fois par la direction générale de chaque site, puis sont ensuite transmis à la maison-mère du Groupe pour une seconde analyse. Le processus budgétaire, tout comme le processus de reporting, comportent plusieurs niveaux de contrôle, puisqu'ils sont établis par des entités décentralisées, et font l'objet d'une centralisation par la direction financière de chaque site, puis par la direction financière du Groupe.

2.6.4. Système de gestion des risques

Principes généraux de gestion des risques

Dans le cadre de ses activités, Baikowski mène une politique de gestion des risques axée sur la sécurité des personnes, la protection de l'environnement, la satisfaction de ses clients et la préservation de ses actifs financiers ou extra-financiers et leur niveau de maîtrise, de façon à établir une cartographie des risques par métier. Des plans d'actions pour limiter ces risques sont alors organisés, et mis à jour de façon à tenir compte des évolutions réglementaires, technologiques et économiques.

Procédures de gestion des principaux risques

Pour faire face à ces risques, Baikowski a mis en œuvre un dispositif de maîtrise combinant, une politique d'assurance couvrant les dommages aux biens, aux personnes, les pertes d'exploitation et sa responsabilité civile, ainsi que des processus et procédures de contrôle visant à limiter leurs impacts potentiels. Afin d'assurer une protection maximale des sites et leur pérennité, les prestations des assureurs du Groupe intègrent notamment les différents volets suivants : aide à la mise en œuvre d'une politique de prévention des risques (rédaction de cahiers des charges, procédures...), suivi des évolutions des sites (intégration en amont des spécifications techniques de prévention et de protection lors des projets de construction ou d'extension de sites), aide à la mise en œuvre des recommandations sur les sites et réponses aux questions techniques des sites. Les sites sont régulièrement visités par les assureurs du Groupe.

2.6.5. Activités de contrôle

En lien avec leurs objectifs stratégiques et leur appréciation des risques, les sites ont défini un certain nombre de procédures et bonnes pratiques répondant notamment aux enjeux d'assurance qualité et aux exigences clients. Les activités de contrôle sont présentes dans toute l'organisation, sous forme de contrôles manuels, informatiques, hiérarchiques. Au plan opérationnel, les personnels sont formés pour mettre en application les principes de précaution de la gestion des risques dans leurs activités quotidiennes.

2.6.6. Surveillance du dispositif de contrôle Interne

La surveillance du dispositif de contrôle interne est assurée d'une part par le biais des revues d'activité mensuelles au sein de chaque site. La surveillance du système s'appuie par ailleurs sur les travaux des commissaires aux comptes, ainsi que sur les remarques des instances réglementaires auxquelles sont soumises les différentes sociétés.

2.6.7. Processus relatifs à l'information comptable et financière

Le dispositif de contrôle interne relatif à l'information comptable et financière vise à assurer :

- le respect des normes et principes comptables en application,
- le contrôle de la production des éléments financiers,
- la fiabilité des remontées d'informations financières élaborées en filiales et leurs traitements centralisés par le Groupe,
- l'anticipation du traitement des opérations comptables complexes,
- la rapidité et la fiabilité des remontées d'informations comptables.

2.6.8. Organisation comptable et financière

Les principaux acteurs du système de contrôle interne comptable et financier sont la direction générale du Groupe, la direction financière du Groupe et les responsables comptables des différents sites. La comptabilité de chaque entité est tenue localement, par un ou des comptables dédiés. Cette organisation s'appuie sur des outils, pratiques ou systèmes, tels que le manuel des principes comptables Groupe, les processus de gestion budgétaire, de reporting, des procédures, des systèmes d'information adaptés. Le personnel financier des sites est rattaché au directeur administratif et financier.

2.6.9. Système d'information comptable et financier

Au sein du Groupe Baikowski, les systèmes informatiques des différents sites sont distincts. Les logiciels de comptabilité utilisés sont interfacés avec les logiciels de gestion de production, d'immobilisations, de paie et de consolidation/reporting, afin de limiter les interventions manuelles. Les contrôles inhérents aux systèmes sont activés afin de limiter les risques d'erreurs. Le reporting et la consolidation sont réalisés au sein d'un système d'information commun sous la responsabilité de la direction financière Groupe. Cet outil est également utilisé pour réaliser les différents budgets et estimés, ce qui permet d'avoir une base de données unique pour l'ensemble des informations. L'analyse et le pilotage financier sont donc facilités puisque dans le même outil sont disponibles, les données historiques, les données actuelles et le budget. Les données comptables et financières sont sauvegardées selon des procédures de sauvegarde clairement établies au sein de chaque site. Les logiciels sont régulièrement mis à jour pour rester en conformité avec les réglementations, et évoluer avec les besoins des sociétés.

2.6.10. Identification et analyse des risques affectant l'information comptable et financière

Les risques sont identifiés par les personnels comptables et financiers par catégories d'opérations. Des dispositifs organisés sont mis en place pour les prévenir et les limiter au niveau opérationnel, et sont complétés par une analyse des résultats mensuels, comme précisé précédemment. Toutes les remontées d'informations sont faites selon le même référentiel comptable, documenté dans le manuel des principes comptables du Groupe. La cellule consolidation contrôle les liasses, vérifie les traitements de consolidation, et analyse la cohérence des données consolidées au regard de l'activité.

2.6.11. Activité de contrôle de l'information comptable et financière

Les contrôles existants s'appuient sur des contrôles informatiques, hiérarchiques et également, compte tenu de la structure comptable du Groupe, sur des actions d'auto-contrôle. Le cabinet Forvis Mazars et Monsieur David Haccoun assurent le commissariat aux comptes de Baikowski et vérifient la correcte application des principes comptables et normes en vigueur. Dans le cadre de leur mission de certification des comptes, ils prennent connaissance des systèmes comptables et de contrôle interne, afin d'évaluer le risque d'audit. A cette occasion, ils font part de leurs recommandations sur les procédures et les systèmes de contrôle interne qui pourraient avoir une incidence sur la qualité des informations comptables et financières. Les sociétés du groupe Baikowski ont pour consigne de prendre en compte ces recommandations dans un souci permanent d'amélioration.

2.6.12. Communication financière et comptable

Baikowski applique les réglementations et recommandations de l'AMF et assure les relations ad hoc avec ses services. Les données destinées à être publiées sont contrôlées et analysées par la direction financière du Groupe. La direction générale est tenue informée de ces travaux et analyse toutes les données publiées. Les données publiées sont adressées et commentées au Conseil d'administration avant leur publication.

3. ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2025

3.1. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	50 663	47 676
Matières et sous-traitance	-17 810	-16 746
Marge brute	32 853	30 930
Coûts des ventes (Note 3.6.22)	-20 570	-20 099
Frais de recherche et développement (Note 3.6.23)	-2 874	-2 758
Frais commerciaux et de distribution	-2 300	-2 182
Coûts administratifs	-3 903	-3 909
Autres produits et charges opérationnels (Note 3.6.26)	-234	892
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition et mises en équivalence (EBITA)	2 972	2 874
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (Note 3.6.7)	1 961	1 838
Résultat opérationnel (EBIT)	4 933	4 711
Coût net de l'endettement financier (Note 3.6.27)	-282	-318
Autres produits et charges financiers (Note 3.6.27)	-186	-241
Impôts (Note 3.6.28)	-713	-363
Résultat net	3 753	3 789
Part du groupe	3 753	3 789
Part revenant aux intérêts minoritaires		
Résultat net consolidé de la période	3 753	3 789
Résultat net part du groupe en euro par action (Note 3.6.21)	1,02	1,03
Résultat net part du groupe dilué en euro par action (Note 3.6.21)	1,02	1,03

3.2. État du résultat global

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net consolidé de la période	3 753	3 789
Ecart de conversion	-2 122	183
Couverture de flux de trésorerie	0	-18
ID sur couverture de flux de trésorerie	0	5
Total des éléments recyclables en résultat	-2 122	170
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-24	-51
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	6	13
Total des éléments non recyclables en résultat	-18	-38
Total gains et pertes	-2 140	131
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	1 612	3 921
dont part groupe	1 612	3 921
dont intérêts minoritaires	0	0

3.3. Bilan consolidé

Actif (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Actifs non courants		
Ecarts d'acquisition (Note 3.6.5)	5 091	5 091
Immobilisations incorporelles (Note 3.6.5)	1 162	1 311
Immobilisations corporelles (Note 3.6.6)	23 974	23 112
Titres mis en équivalence (Note 3.6.7)	7 188	7 131
Autres immobilisations financières (Note 3.6.8)	442	451
Instruments financiers dérivés long terme (Note 3.6.19)		
Impôts différés actifs (Note 3.6.28)	1 411	1 856
Total des actifs non courants	39 267	38 952
Actifs courants		
Stocks (Note 3.6.9)	11 380	13 403
Clients et comptes rattachés (Note 3.6.10)	11 585	8 038
Actifs sur contrats clients	57	5
Créances d'impôt courant	2 456	1 779
Autres créances (Note 3.6.11)	1 324	1 553
Instruments financiers dérivés court terme (Note 3.6.19)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 3.6.12)	8 091	5 590
Total des actifs courants	34 892	30 368
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total des actifs	74 160	69 321

Passif (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres		
Capital social	4 598	4 598
Primes	1 959	1 959
Réserves	39 491	36 854
Ecart de conversion	-3 540	-1 418
Résultat de la période	3 753	3 789
Capitaux propres part du groupe	46 261	45 782
Intérêts minoritaires		
Total capitaux propres	46 261	45 782
Passifs non courants		
Dettes financières long terme (Note 3.6.14)	8 764	8 387
Instruments financiers dérivés long terme (Note 3.6.19)		
Passif financier à plus d'un an	8 764	8 387
Impôts différés passifs (Note 3.6.28)	11	63
Provisions pour retraites et avantages assimilés (Note 3.6.15)	1 317	1 408
Provisions pour risques et charges non courantes (Note 3.6.16)	1 132	54
Total passifs non courants	11 224	9 913
Passifs courants		
Dettes financières à moins d'un an (Note 3.6.14)	7 767	5 008
Instruments financiers dérivés court terme (Note 3.6.19)		
Passifs financiers à moins d'un an	7 766	5 008
Fournisseurs et comptes rattachés	3 943	3 903
Passifs sur contrats clients	360	328
Dettes d'impôt courant		
Autres dettes (Note 3.6.17)	4 606	4 333
Provisions pour risques et charges courantes (Note 3.6.16)		55
Total passifs courants	16 676	13 627
Total des passifs	74 160	69 321

3.4. Tableaux des flux de trésorerie consolidés

	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Résultat net consolidé	3 753	3 789
Amortissements et dépréciations des immobilisations	3 804	3 701
Dotations nettes aux provisions	894	-196
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	-1 961	-1 838
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	282	318
Autres produits et charges financiers	186	241
Impôts courants et différés	713	363
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs	36	45
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	257	295
Variation des besoins en fond de roulement	-1 687	-196
Impôts payés	-986	30
Flux net de la trésorerie d'exploitation	5 289	6 552
Investissement net d'exploitation	-4 412	-4 228
Variation des créances et dettes sur immobilisations	269	-160
Incidence des acquisitions de filiales, net du cash et équivalents acquis	0	0
Variation des dépôts et cautionnements	0	0
Produits financiers de trésorerie	82	106
Dividendes reçus	457	356
Flux net de la trésorerie d'investissement	-3 604	-3 926
Augmentation de capital et autres	0	0
Actions propres	-32	1
Dividendes versés aux actionnaires	-1 102	0
Augmentation des passifs financiers	5 420	4 638
Diminution des passifs financiers	-2 738	-8 223
Intérêts versés	-342	-412
Autres flux liés au financement	-137	-313
Flux net de la trésorerie de financement	1 070	-4 309
Incidence des variations des cours de devises	-255	126
Variation de trésorerie	2 500	-1 557
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)	8 091	5 590

3.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(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			-31			-31		-31
Dividendes versés				-1 102		-1 102		-1 102
Résultat net de la période				3 753		3 753		3 753
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-2 140	-2 140		-2 140
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				3 753	-2 140	1 612		1 612
Au 31/12/2025	4 598	1 959	-232	43 287	-3 350	46 261	0	46 261

3.6. Annexe aux états financiers consolidés 2025

3.6.1. Généralités

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

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration au 08 avril 2026.

3.6.2. Principes comptables

3.6.2.1. Déclaration de conformité

Le Groupe applique les normes comptables internationales constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations qui ont été adoptés dans l'Union Européenne au 31 décembre 2025 et qui sont disponibles sur le site internet suivant

<http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>

Le Groupe n'est pas concerné par des normes, amendements ou interprétations applicables selon l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne.

3.6.2.2. Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations applicables en 2025

Le Groupe n'a appliqué de façon anticipée aucune des nouvelles normes et interprétations qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2025.

Les nouvelles normes et interprétations obligatoires applicables au 1^{er} janvier 2025 n'ont aucun impact sur les capitaux propres et n'entraînent aucun reclassement dans les états financiers.

3.6.2.3. Présentation des états financiers consolidés (IAS 1)

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants, qui sont enregistrés à leur juste valeur :

- les instruments financiers dérivés,
- les investissements détenus à des fins de négociation,
- les actifs disponibles à la vente,
- ainsi que les actifs et passifs qui font l'objet de couvertures de juste valeur.

Actifs et passifs courants et non-courants

Les actifs destinés à être cédés ou consommés au cours du cycle d'exploitation normal, les actifs détenus dans la perspective d'une cession dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie constituent des actifs courants.

Tous les autres actifs sont non-courants.

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes.

Toutes les autres dettes sont non-courantes.

Changement de méthode comptable

Néant.

3.6.2.4. Résumé des jugements et estimations significatives

La préparation des états financiers du Groupe exige le recours du management à des jugements, estimations et hypothèses, qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges ainsi que sur les informations communiquées sur les passifs éventuels.

Les principales hypothèses relatives à des événements futurs, et autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations à la date de clôture, dont les changements pourraient entraîner un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs et de passifs au cours de la période suivante sont présentées ci-dessous.

Ces principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses-clés retenues pour l'établissement des principales estimations comptables et la sensibilité des Etats Financiers à la variation des hypothèses-clés ont été approchées dans la limite des incertitudes inhérentes à l'environnement économique.

Dépréciation des *goodwill*

Le Groupe vérifie la nécessité de déprécier les *goodwill* au moins une fois par an.

Ceci nécessite une estimation de la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie ("UGT") auxquelles le *goodwill* est alloué.

Les hypothèses clés retenues pour déterminer la valeur recouvrable des différentes unités génératrices de trésorerie sont détaillées au chapitre 3.6.5. La valeur nette comptable des *goodwill* au 31 décembre 2025 est de 5 091 milliers euros (5 091 milliers euros en 2024).

Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont il est probable que l'extinction se traduira par une sortie de ressources.

Impôts différés

Les impôts différés sont calculés conformément aux principes décrits au chapitre 3.6.28, étant précisé que leur calcul peut donner lieu à l'estimation de bénéfices futurs dont les prévisions et hypothèses sont revues chaque année.

Concernant les taux d'impôts différés retenus, ils sont estimés en fonction du calendrier de réalisation de ces impôts différés et en fonction des dispositions fiscales adoptées à la date de la clôture.

Pensions

Le coût des régimes à prestations définies est déterminé sur la base d'évaluations actuarielles. Ces évaluations reposent sur des hypothèses en matière de taux d'actualisation, taux de rendement attendu des actifs du régime, taux d'augmentation des salaires, taux de mortalité et d'augmentation des pensions. En raison du caractère long terme de ces plans, l'incertitude liée à ces estimations est significative. Le passif net constitué au titre de ces avantages du personnel au 31 décembre 2025 s'élève à 1 317 milliers d'euros (en 2024, 1 408 milliers d'euros).

De plus amples détails sont communiqués en 3.6.15.

3.6.2.5. Règles et méthodes comptables

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Filiales

Les filiales sont des entreprises contrôlées par le Groupe. Le contrôle existe lorsque le Groupe détient directement ou indirectement le pouvoir de diriger les politiques stratégiques, financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir les avantages des activités de celle-ci.

Les filiales sont consolidées à partir de la date à laquelle le Groupe en prend le contrôle et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Quand il y a perte de contrôle d'une filiale, les états financiers consolidés de l'exercice comprennent les résultats de la période pendant laquelle Baikowski en avait le contrôle.

Coentreprises

Les coentreprises sont des sociétés dont le Groupe a un contrôle conjoint, c'est-à-dire dont il partage le contrôle des activités en vertu d'un accord contractuel.

Les coentreprises sont comptabilisées dans le bilan consolidé selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation du Groupe dans la coentreprise est comptabilisée au bilan pour un montant égal à la part du Groupe dans l'actif net de la coentreprise.

Les états financiers des coentreprises sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date où le contrôle conjoint est constaté jusqu'à la date où le contrôle conjoint cesse.

Afin de fournir une information plus fiable et pertinente sur les effets des transactions ou événements dans les états financiers, la situation et la performance financières, le Groupe présente la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence dans son résultat opérationnel (EBIT) lorsque l'activité opérationnelle de la coentreprise est similaire à l'une des activités du Groupe.

Opérations éliminées en consolidation

Les soldes et les transactions intra-groupes ainsi que les profits internes résultant de transactions intra-groupes sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés. Les profits internes résultant de transactions avec des coentreprises sont éliminés au prorata de l'intérêt du Groupe dans ces entreprises et enregistrés en déduction de l'investissement.

La liste complète des sociétés consolidées du Groupe au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 est fournie dans la note 3.6.3.

Regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Cette méthode requiert la comptabilisation des actifs identifiables acquis et des passifs repris des sociétés acquises par le Groupe à leur juste valeur.

L'affectation du prix d'acquisition est finalisée dans un délai maximum d'un an à compter de la date d'acquisition.

L'acquéreur doit comptabiliser le *goodwill* à la date d'acquisition, évalué comme étant l'excédent de :

- la contrepartie transférée, le montant des intérêts ne conférant pas le contrôle et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise ;
- par rapport à la juste valeur, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

Si la contrepartie transférée est inférieure à la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris, le recensement et l'évaluation des éléments identifiables de l'actif et du passif font l'objet d'une analyse complémentaire. À l'issue de cette analyse complémentaire, le *badwill* résiduel est comptabilisé directement en résultat.

Les intérêts ne conférant pas le contrôle peuvent être évalués soit à la quote-part de l'actif net identifiable de la société acquise, soit à la juste valeur. Lors de transactions avec les intérêts ne conférant pas le contrôle, l'écart entre le prix payé (reçu) et la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle acquis (cédés) est enregistré directement dans les capitaux propres.

Goodwill

Les actifs, passifs, et passifs éventuels de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur, au terme d'une période d'évaluation pouvant atteindre 12 mois suivant la date d'acquisition.

Les différences positives entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables sont comptabilisées comme *goodwill* à l'actif du bilan.

Ces *goodwill* ne font pas l'objet d'un amortissement mais leur valeur est revue à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur.

Pour les besoins des tests de dépréciation, le *goodwill* acquis dans un regroupement d'entreprises est, à compter de la date d'acquisition, affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie du Groupe ou à chacun des groupes d'unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises, que des actifs ou passifs de l'entreprise acquis soient ou non affectés à ces unités ou groupes d'unités.

Les différences négatives entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables (*badwill*) sont enregistrées directement en produit de l'exercice.

Conversion des monnaies étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en euro, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation de la société mère. Chaque entité du Groupe détermine sa propre monnaie fonctionnelle et les éléments financiers de chacune d'entre elles sont mesurés dans cette monnaie fonctionnelle. Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés dans le compte de résultat, à l'exception de ceux portant sur des emprunts en monnaies étrangères, constituant une couverture de l'investissement net dans une entité étrangère. Ces derniers sont directement imputés en capitaux propres jusqu'à la cession de l'investissement, date à laquelle ils sont reconnus en résultat. Les charges et crédits d'impôt imputables aux écarts de change sur ces emprunts sont également comptabilisés dans les capitaux propres. Les éléments non monétaires libellés en devises étrangères et évalués au coût historique sont convertis aux cours de change des dates des transactions initiales.

Les éléments non monétaires libellés en devises étrangères et évalués à la juste valeur, sont convertis au cours de change à la date à laquelle cette juste valeur a été déterminée. Tout écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une activité à l'étranger et tout ajustement, à la juste valeur, de la valeur comptable des actifs et passifs provenant de l'acquisition de cette activité à l'étranger, sont comptabilisés comme un actif ou un passif de l'activité à l'étranger et convertis en euro au taux de clôture. La monnaie fonctionnelle des activités à l'étranger est la monnaie locale (US dollar, Won et Yen). A la date de clôture, les actifs et passifs de ces filiales sont convertis dans la monnaie de présentation de Baikowski (l'euro) au taux de change en vigueur à la date de clôture, et leurs comptes de résultat sont convertis au taux de change moyen annuel. Les écarts de change résultant de cette conversion sont affectés directement sous une rubrique distincte des capitaux propres. Lors de la sortie d'une activité à l'étranger, le montant cumulé des écarts de change différés figurant dans la composante distincte des capitaux propres relatifs à cette activité à l'étranger est reconnue en résultat.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Frais de recherche et développement

Les dépenses liées aux activités de recherche ayant pour but d'acquérir des connaissances scientifiques et des techniques nouvelles sont comptabilisées en charges dès qu'encourues.

Les dépenses liées aux activités de développement ayant pour but d'améliorer de manière substantielle la production de produits et de procédés nouveaux sont capitalisées si le produit ou le procédé est jugé techniquement et commercialement viable et que le Groupe dispose de ressources suffisantes et l'intention d'en achever le développement.

Les dépenses ainsi capitalisées incluent le coût des matériaux, la main d'œuvre directe et une quote-part appropriée de frais généraux.

Les dépenses de développement capitalisées sont comptabilisées au coût moins les amortissements cumulés et les pertes de valeurs éventuelles. Les autres dépenses de développement sont comptabilisées directement en charges dès qu'encourues.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres actifs incorporels acquis par le Groupe sont comptabilisés au coût, moins les amortissements cumulés et les pertes de valeurs éventuelles.

Les actifs incorporels autres que les *goodwill* incluent principalement le coût d'acquisition des technologies et licences acquises auprès de tiers ou dans le cadre des regroupements d'entreprise.

Dépenses ultérieures

Les dépenses ultérieures relatives aux actifs incorporels sont capitalisées si elles augmentent les avantages économiques futurs de l'actif spécifique auquel elles se rapportent, et que ce coût peut être évalué et attribué à l'actif de façon fiable. Toutes les autres dépenses sont comptabilisées directement en charges dès qu'encourues.

Amortissement

L'amortissement est comptabilisé comme charge sur base linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif incorporel.

Les durées d'utilité estimées pour la technologie, les brevets, marques et logiciels s'étendent de 5 ans à 12 ans.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur éventuelles. Le coût des actifs produits par le Groupe pour une utilisation en interne inclut le coût des matières premières, de la main d'œuvre directe et une quote-part appropriée de frais généraux. Les intérêts relatifs aux emprunts contractés pour financer la production d'immobilisations corporelles ne sont pas immobilisés comme élément du coût mais comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces derniers sont comptabilisés et amortis séparément.

Les coûts d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les subventions publiques accordées au Groupe pour l'acquisition d'immobilisations corporelles sont déduites de la valeur comptable de l'actif correspondant et portées au compte de résultat sur base linéaire en fonction de la durée d'utilité prévue de l'actif.

Dépenses ultérieures

Les dépenses relatives au remplacement ou au renouvellement d'un composant d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées comme un actif distinct, venant en remplacement de l'actif renouvelé.

Les autres dépenses relatives aux immobilisations corporelles ne sont comptabilisées à l'actif que lorsqu'elles améliorent l'état de l'actif au-dessus de son niveau de performance défini à l'origine.

Toutes les autres dépenses ultérieures sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Amortissement

L'amortissement est comptabilisé en charges sur base linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de l'immobilisation corporelle. Les terrains ne sont pas amortis.

Il est tenu compte de la valeur résiduelle dans le montant amortissable, quand celle-ci est jugée significative. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- Constructions : 30 ans,
- Agencements et installations techniques : 10 à 20 ans,
- Matériels et outillages : 3 à 10 ans,
- Matériels de transport : 3 à 5 ans,
- Matériels informatiques : 3 à 5 ans.

Contrats de location

IFRS 16 introduit pour le preneur un modèle unique de comptabilisation au bilan des contrats de location. Le preneur comptabilise un actif « droit d'utilisation » qui représente son droit d'utiliser l'actif sous-jacent, et une dette de loyers au titre de son obligation de payer le loyer.

Comptabilisation chez le preneur

A la signature du contrat, le Groupe détermine si celui-ci constitue, ou contient, un contrat de location. Un contrat qui constitue ou contient un contrat de location accorde le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une certaine

durée, en échange d'une rémunération. Pour évaluer si un contrat accorde le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié, le Groupe se fonde sur la définition d'un contrat de location donnée par IFRS 16.

A la date de commencement ou de modification d'un contrat comportant une composante location, le Groupe alloue la rémunération prévue au contrat à chaque composante location sur la base de leur prix individuel relatif. Toutefois, pour les contrats de location de biens immobiliers, le Groupe a choisi de ne pas séparer les composantes services mais de comptabiliser toutes les composantes comme une seule composante de nature locative.

Le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers à la date de début de contrat de location. L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, puis ensuite au coût diminué de tout amortissement et de toute perte de valeur cumulée, le montant pouvant être ajusté en fonction de certaines réévaluations du passif de loyers. L'actif « droit d'utilisation » est ensuite amorti sur une base linéaire du début à la fin du contrat de location, sauf si ce dernier prévoit un transfert au Groupe de la propriété de l'actif sous-jacent au terme du contrat ou si le coût de l'actif « droit d'utilisation » tient compte du fait que le Groupe exercera une option d'achat. Dans ce cas, l'actif « droit d'utilisation » sera amorti sur la durée de vie utile de l'actif sous-jacent, déterminée sur la même base que celle des immobilisations corporelles.

La dette de loyers est initialement évaluée à la valeur actualisée des loyers dus non encore payés à la date de début du contrat. Le taux d'actualisation utilisé correspond au taux d'intérêt implicite du contrat ou, s'il ne peut être aisément déterminé, au taux d'emprunt marginal. C'est ce dernier taux que le Groupe utilise généralement en tant que taux d'actualisation.

La dette de loyers est ensuite augmentée de la charge d'intérêts et diminuée des montants de loyers payés. Elle est réévaluée en cas de modification des loyers futurs suite à un changement d'indice ou de taux, à une nouvelle estimation du montant à payer attendu au titre d'une garantie de la valeur résiduelle, ou le cas échéant, d'une réévaluation de l'exercice d'une option d'achat ou de prolongation ou du non-exercice d'une option de résiliation (qui deviennent alors raisonnablement certain). Lorsqu'une dette de loyers est ainsi réévaluée, la valeur comptable de l'actif « droit d'utilisation » est ajustée en conséquence.

Périmètre des contrats du Groupe

Les contrats de location recensés au sein de toutes les entités du Groupe se regroupent sous les catégories suivantes :

- immobilier, en l'occurrence un site de distribution et un site de production ;
- véhicules ;
- chariots élévateurs, utilisés principalement dans les sites de production.

Durée des contrats

Lors de l'analyse des contrats, le Groupe a déterminé la durée exécutoire des contrats et a tenu compte des options de résiliations le cas échéant.

Les contrats immobiliers présentent des durées allant de 3 ans à 9 ans. Les durées sont fonction :

- des pays ;
- de la finalité des immobilisations louées.

En France, présence d'un contrat 3-6-9 présentant une option unilatérale de résiliation. La durée retenue est fonction de la croissance attendue du site.

Aux Etats-Unis, le contrat de location immobilière est assorti d'une option de résiliation à l'échéance d'une durée d'un mois pour le preneur et le bailleur. La durée retenue est la durée prévue au contrat plus un mois.

Les véhicules font l'objet de contrats d'une durée de 3 ans.

Les chariots élévateurs font l'objet de contrat d'une durée de 5 ans.

PERTE DE VALEUR DES ACTIFS IMMOBILISÉS

Les valeurs comptables des actifs immobilisés sont revues à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur. Les *goodwill* générés dans le cadre d'acquisitions d'entreprises sont affectés, pour les besoins de cette identification, aux unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des effets de synergie de l'acquisition.

Goodwill

Conformément à la norme IAS 36, dans le cas où la valeur comptable de l'UGT auquel le goodwill testé est affecté est inférieure à sa juste valeur nette des coûts de la vente (ou dans le cas où il n'est pas possible de déterminer la juste valeur nette des coûts de la vente de l'UGT), la valeur comptable de l'UGT est alors comparée à sa valeur d'utilité déterminée selon la méthode de l'actualisation des flux futurs de trésorerie (méthode dite des DCF).

Pour les besoins de ce test, le *goodwill* généré dans le cadre d'une acquisition d'entreprise, est affecté à une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) susceptible de bénéficier des effets de synergie de l'acquisition (informations complémentaires en 3.6.5).

Elle correspond au niveau auquel le Groupe organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne.

La valeur d'utilité est estimée notamment à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Lorsque la valeur d'utilité de l'UGT se révèle inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur des *goodwill* est comptabilisée afin de ramener la valeur nette comptable des actifs de l'UGT à leur valeur recouvrable.

Les évaluations effectuées lors des tests de perte de valeur des *goodwill* sont sensibles aux hypothèses retenues en matière d'évolution des prix de vente et des coûts futurs, de tendances économiques, de développement à long terme des marchés en croissance et autres facteurs. Ces évaluations sont également sensibles au taux d'actualisation et de croissance retenus. Conformément à la norme IAS 36, les pertes de valeur relatives aux goodwill ne sont pas réversibles.

Immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles amortissables

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable d'un actif est susceptible de ne pas être recouvrable, un test de dépréciation est réalisé. Ce test consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est déterminée pour chaque actif pris individuellement, à moins que l'actif considéré ne génère pas d'entrée de trésorerie largement indépendante des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Le cas échéant, la valeur recouvrable est déterminée pour le groupe d'actifs ou l'Unité Génératrice de Trésorerie auquel l'actif appartient. La valeur recouvrable est définie comme la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité, celle-ci étant calculée comme la somme actualisée des flux de trésorerie estimés futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession éventuelle. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est comptabilisée en "autres produits et charges d'exploitation". Lorsqu'une perte de valeur est constatée au niveau d'une Unité Génératrice de Trésorerie, elle est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à l'Unité Génératrice de Trésorerie, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'unité. Après dépréciation, la nouvelle valeur de l'actif est amortie prospectivement sur la nouvelle durée de vie résiduelle de l'actif. Pour les actifs ayant subi une perte de valeur au cours des périodes antérieures, la reprise éventuelle de la perte de valeur est examinée à chaque clôture annuelle. La valeur comptable de l'actif, modifiée en raison de l'augmentation de sa valeur recouvrable, ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette des amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des exercices antérieurs. La reprise de perte de valeur est immédiatement comptabilisée en résultat.

STOCKS

Les matières premières et fournitures sont évaluées au plus faible du coût d'achat et de la valeur nette de réalisation. Les produits finis et les produits en-cours sont évalués à un prix standard. Les coûts de production incluent les coûts directs de matière première, de main-d'œuvre et une quote-part des frais généraux (à l'exclusion des frais administratifs, commerciaux et de R&D) fondée sur la capacité normale de production.

La valeur des matières premières et des autres éléments stockés à la date de clôture se fonde sur la valeur nette de réalisation et tient compte des dépréciations liées à l'obsolescence des stocks à rotation lente.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu'à leur échéance, les actifs évalués à leur juste valeur par le résultat, les instruments dérivés actifs, les prêts et les créances et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires et les instruments dérivés passifs.

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définis par la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

Évaluation et comptabilisation des actifs financiers

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur nette des coûts de transaction. Pour les actifs évalués à leur juste valeur par le résultat, les coûts de transaction sont enregistrés directement en résultat.

À la date d'acquisition, le Groupe détermine la classification de l'actif financier dans l'une des quatre catégories comptables prévues par la norme IFRS 9.

Actifs détenus jusqu'à leur échéance

Ces actifs sont exclusivement des titres à revenus fixes ou déterminables et à échéances fixées, autres que les prêts et créances qui sont acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à leur échéance et que le Groupe a la capacité de conserver jusqu'à cette date. Après leur comptabilisation initiale à leur juste valeur, ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif («TIE»). Les actifs détenus jusqu'à leur échéance font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Un actif financier est déprécié si sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation.

La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

Les gains et pertes nets des actifs détenus jusqu'à leur échéance correspondent aux produits d'intérêts et aux pertes de valeur.

Actifs disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent principalement les titres de participation non consolidés et des valeurs mobilières ne répondant pas à la définition des autres catégories d'actifs financiers. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées directement dans les capitaux propres sauf lorsqu'un test de perte de valeur conduit à reconnaître une moins-value latente par rapport au coût d'acquisition historique en raison d'une dégradation significative ou prolongée des flux de trésorerie attendus des actifs concernés. Dans ce dernier cas, la perte de valeur est comptabilisée en résultat. Les éventuelles reprises de valeur sont constatées en résultat uniquement pour les titres de dette (créances et obligations de taux). Les montants comptabilisés dans les capitaux propres sont repris en résultat lors de la cession des actifs financiers disponibles à la vente. La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés ou à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre. Pour les titres de participation qui n'ont pas de prix cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable, le Groupe retient dans ce cas le coût historique déduction faite de toute dépréciation éventuelle.

Les gains et pertes nets des actifs disponibles à la vente correspondent aux produits d'intérêts, dividendes, pertes de valeur et plus ou moins-values de cession.

Prêts et créances

Cette catégorie inclut les créances rattachées à des participations, les actifs financiers opérationnels, les autres prêts et créances et les créances commerciales. Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis au coût amorti calculé selon la méthode du TIE.

Ces actifs sont dépréciés si leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation, dès lors qu'il existe des indices de perte de valeur. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

La dépréciation des créances commerciales est effectuée au cas par cas en tenant compte de différents critères : situation financière du client, retards de règlement, notation par un organisme externe, situation géographique.

Les gains et pertes nets sur les prêts et créances correspondent aux produits d'intérêt et pertes de valeur.

Par ailleurs, le Groupe procède à des mobilisations de créances commerciales auprès d'institutions financières. Ces cessions satisfont aux critères de décomptabilisation d'actifs financiers d'IFRS 9. Le risque de dilution attaché aux créances mobilisées initialement enregistrées au bilan (risque d'annulation de la créance pour cause d'avoirs émis ou de paiements par

compensation) est considéré comme non significatif. Les autres risques et avantages attachés à ces créances ont été transférés au cessionnaire. En conséquence, la quasi-totalité des risques et avantages existants à la date de clôture ayant été transférée au cessionnaire, ces créances sont décomptabilisées du bilan.

Actifs et passifs évalués à leur juste valeur par le résultat

Cette catégorie comprend : les actifs et passifs de transaction que le Groupe a l'intention de revendre dans un terme proche afin de réaliser une plus-value, qui appartiennent à un portefeuille d'instruments financiers gérés ensemble et pour lequel il existe une pratique de cession à court terme. Les instruments dérivés non qualifiés de couverture sont aussi qualifiés d'actifs et passifs conclus à des fins de transaction ; les actifs désignés à la juste valeur sur option. Il s'agit principalement du portefeuille d'OPCVM de trésorerie dont la gestion et la performance sont fondées sur la juste valeur.

La variation de valeur de ces actifs est enregistrée au compte de résultat.

Les gains et pertes nets des actifs évalués à leur juste valeur par le compte de résultat correspondent aux produits d'intérêts, dividendes, variation de juste valeur et plus ou moins-values de cession.

Pour les dérivés conclus à des fins de transaction, les gains et pertes nets correspondent aux flux échangés et à la variation de valeur de l'instrument.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme. Les disponibilités et équivalents de trésorerie comprennent tous les soldes en espèces, les dépôts à moins de trois mois à leur date d'entrée dans le bilan, les OPCVM monétaires ainsi que les titres de créances négociables.

Ces placements sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risques significatifs de perte de valeur. Les équivalents de trésorerie ont été désignés sur option dans la catégorie des actifs évalués à leur juste valeur par résultat.

Les dettes financières court terme ne figurent pas en moins de la trésorerie dans la mesure où les lignes court terme sont reconduites d'année en année, et sont d'un point de vue économique plus assimilables à du moyen terme qu'à du court terme.

Évaluation et comptabilisation des passifs financiers

À l'exception des passifs de transaction et des instruments dérivés constituant des passifs qui sont évalués à la juste valeur, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur minorée des frais de transaction puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif « TIE ».

Le TIE est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier ou, selon les cas, sur une période plus courte de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

Lorsque le passif financier émis comprend un dérivé incorporé devant être comptabilisé de façon séparée, alors le coût amorti est calculé sur la seule composante dette.

La valeur du coût amorti correspond à la date d'acquisition au produit de l'émission minorée de la juste valeur du dérivé incorporé.

Évaluation et comptabilisation des instruments dérivés

Le Groupe utilise principalement des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissements. Toutes les opérations sont conformes à la politique de gestion des risques de taux et change du Groupe et répondent aux critères de la comptabilité de couverture.

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat. Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisations communément utilisés prenant en compte les données issues des marchés actifs.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture selon trois types de relations de couverture : de juste valeur, de flux de trésorerie ou d'investissement net dans une activité à l'étranger :

- La couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou passif comptabilisé, ou d'une partie identifiée de cet actif ou de ce passif, qui est attribuable à un risque particulier, notamment les risques de taux et de change et qui affecterait le résultat net présenté ;

- La couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple une vente ou un achat attendu) et qui affecterait le résultat net présenté ;
- La couverture d'un investissement net à l'étranger couvre l'exposition au risque de change de l'actif net (y compris les prêts considérés comme faisant partie de l'investissement) de l'activité à l'étranger (IAS 21).

La comptabilité de couverture d'un actif, d'une dette, d'un engagement ferme, d'un flux de trésorerie ou d'un investissement net à l'étranger est applicable si :

- La relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- L'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière de la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la limite de leur efficacité. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée en résultat financier (autres produits et charges financiers) ;
- pour les couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres, la variation de juste valeur du sous-jacent n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée quant à elle en résultat financier (autres produits et charges financiers). Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au résultat de la ou des mêmes périodes que celles au cours desquelles l'actif acquis ou le passif émis affecte le résultat ;
- pour les couvertures d'un investissement net, la partie des profits ou des pertes sur l'instrument de couverture qui est considérée comme efficace est comptabilisée dans les capitaux propres dans les écarts de conversion, la partie inefficace est comptabilisée dans le compte de résultat. Le profit ou la perte inscrit dans les écarts de conversion est comptabilisé en résultat lors de la sortie de l'investissement à l'étranger.

CAPITAL ET RÉSERVES

Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés en dettes dans la période où ils ont été approuvés par l'associé unique.

AVANTAGES DU PERSONNEL

Type de régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu desquels le Groupe verse, pour certaines catégories de salariés, des cotisations définies à une société d'assurance ou fonds de pension externes. Les cotisations sont versées en contrepartie des services rendus par les salariés au titre de l'exercice. Elles sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, selon la même logique que les salaires et traitements. Les régimes à cotisations définies, ne générant pas d'engagement futur pour le Groupe, ne donnent pas lieu à la constitution de provisions.

Au sein du Groupe, les régimes à cotisations définies sont exclusivement des régimes de retraite. Ils sont, dans la plupart des cas, complémentaires à la pension légale des salariés pour laquelle les sociétés cotisent directement auprès d'un organisme social et qui est comptabilisée en résultat selon la même logique que les salaires et traitements.

Type de régimes à prestations définies

Au sein du Groupe, les régimes à prestations définies regroupent des régimes complémentaires de retraite, d'indemnités de départ, de médailles du travail et de couverture médicale.

Les régimes à prestations définies désignent les régimes d'avantages qui garantissent à certaines catégories de salariés des ressources complémentaires contractuelles (ou par le biais de conventions collectives). Cette garantie de ressources complémentaires constitue pour le Groupe une prestation future pour laquelle un engagement est calculé. Le calcul de la provision s'effectue en estimant le montant des avantages que les employés auront accumulés en contrepartie des services rendus pendant l'exercice et les exercices précédents.

Les prestations sont actualisées afin de déterminer la valeur actualisée de l'engagement au titre des prestations définies. Elles sont renseignées au bilan, déduction faite de la juste valeur des actifs du régime qui couvrent, le cas échéant, ces engagements.

Le taux d'actualisation utilisé à la date de clôture correspond au taux des obligations Corporate AA de durée similaire observé sur les marchés en 2025, soit 3.55 % (contre 3 % au 31 décembre 2024).

Le calcul est effectué annuellement par un actuair qualifié selon la méthode des unités de crédit projetées, qui considère que chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations.

Les gains et pertes actuariels sont générés par les changements d'hypothèse d'un exercice à l'autre des paramètres servant à calculer la provision. Ils sont comptabilisés en capitaux propres pendant la période au cours de laquelle ils surviennent.

Description des régimes à prestations définies dans le Groupe Baikowski

- Indemnités de départ en retraite

Les indemnités de départ en retraite sont le plus souvent liées à des conventions collectives signées avec les salariés et concernent principalement des indemnités de départ à la retraite ou de fin de carrière versées en cas de départ volontaire ou de mise en retraite des salariés.

- Programmes de médailles du travail

Les programmes de médailles du travail, prévus le cas échéant par des accords d'entreprise, constituent des gratifications supplémentaires versées aux salariés qui justifient d'une certaine ancienneté au sein de leur société.

PROVISIONS

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont il est probable que l'extinction se traduira par une sortie de ressources. Lorsque le Groupe attend le remboursement partiel ou total de la sortie probable de ressource, du fait d'un contrat d'assurance notamment, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct mais uniquement si le remboursement est quasi-certain. La charge liée à la provision est présentée dans le compte de résultat net de tout remboursement. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont actualisées sur la base d'un taux courant avant impôt qui reflète, le cas échéant, les risques spécifiques au passif. Lorsque la provision est actualisée, l'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est comptabilisée comme une charge financière.

Environnement

Le Groupe, de manière générale, évalue les risques environnementaux au cas par cas, en fonction des exigences légales applicables et comptabilise une provision sur base des meilleures informations disponibles, sous réserve que ces informations permettent de déterminer une perte probable, estimée de façon suffisamment fiable.

IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les impôts différés sont calculés pour chaque entité, sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs renseignés au bilan comptable et leur base fiscale correspondante. Cette dernière dépend des règles fiscales en vigueur dans les pays où le Groupe gère ses activités. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôts dont l'application est attendue pour l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur base des taux d'impôts qui ont été adoptés à la date de clôture. Les impôts différés relatifs aux éléments reconnus en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non en compte de résultat. Les actifs et passifs sont compensés lorsque les impôts sont prélevés par la même autorité fiscale et que les autorités fiscales locales l'autorisent. Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés dans un horizon de temps de cinq années au plus.

CHIFFRE D'AFFAIRES, PRODUITS D'INTÉRÊTS ET DIVIDENDES

Ventes de biens

Les produits provenant de la vente de biens sont enregistrés lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

Les ventes sont évaluées à la juste valeur de la contrepartie à recevoir des clients.

Produits d'intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts sont comptabilisés en résultat, prorata temporis, sur la base du taux de rendement effectif. Les dividendes à recevoir sont comptabilisés en résultat à la date à laquelle l'organe compétent de l'entité distributrice a approuvé la distribution.

CONTRIBUTION ÉCONOMIQUE TERRITORIALE (CET)

Le Groupe comptabilise les deux composantes de la Contribution économique territoriale (CET) en charges opérationnelles.

CREDIT D'IMPÔT RECHERCHE

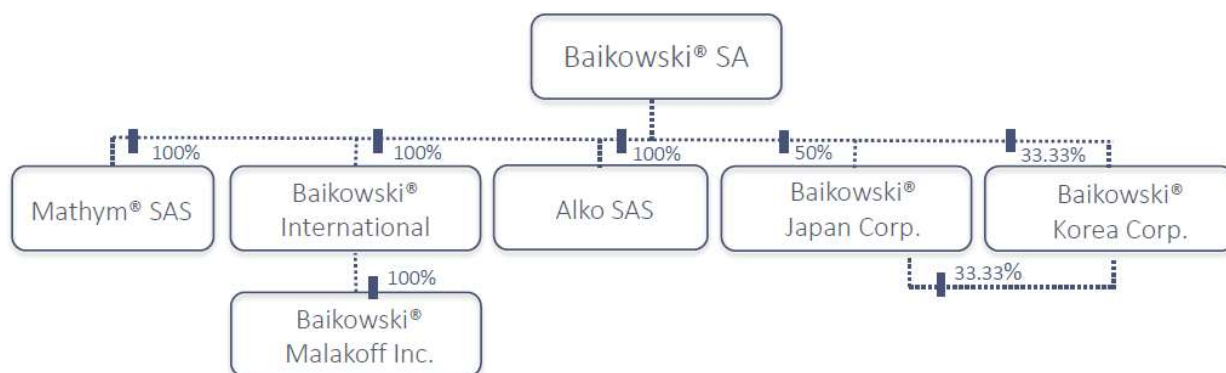
Les crédits d'impôt recherche sont également présentés en autres produits opérationnels en l'absence de frais de développement inscrits à l'actif.

3.6.3. Evolution du périmètre de consolidation

Les comptes consolidés de Baikowski et de ses filiales établis au 31 décembre 2025 regroupent les comptes des sociétés dont la liste est donnée ci-après. Les périmètres retenus au 31 décembre 2024 et 2025 peuvent se résumer de la façon suivante :

	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

L'organigramme du Groupe est présenté ci-après :



Pour Baikowski Japan Corp. et Baikowski Korea Corp., Baikowski SA exerce un contrôle conjoint. Ces entités sont consolidées par mise en équivalence.

3.6.4. Principaux indicateurs de performance

Les principaux indicateurs de performance suivis par le Direction Générale du Groupe Baikowski sont le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel (EBIT) et l'EBITDA.

L'EBITDA du Groupe est ainsi défini :

(en milliers d'euros)	31/12/2025	<i>dont amortissements et provisions</i>	31/12/2024	<i>dont amortissements et provisions</i>
Chiffre d'affaires	50 663		47 676	
Matières et sous-traitance	-17 810		-16 746	
Marge brute	32 853		30 930	
Coûts des ventes	-20 570	-3 302	-20 099	-3 286
Frais de recherche et développement	-2 874	-278	-2 758	-229
Frais commerciaux et de distribution	-2 300	-23	-2 182	-24
Coûts administratifs	-3 903	10	-3 909	72
Autres produits opérationnels	-195	0	926	0
Autres charges opérationnelles	-39		-34	
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition et mises en équivalence (EBITA)	2 972		2 874	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	0	0	0	0
Quote-part des sociétés mises en équivalence	1 961		1 838	
Résultat opérationnel (EBIT)	4 933	-3 593	4 711	-3 468
Amortissements	3 804		3 701	
Provisions passif	-211		-233	
Variation de juste valeur des instruments financiers	0		8	
Variation des provisions pour indemnités de départ à la retraite	0		2	
EBITDA	8 526		8 189	

3.6.5. Immobilisations incorporelles

Valeur brute (en milliers d'euros)	Goodwill	Logiciels	Autres	Total
Au 01/01/2024	5 091	909	2 034	8 034
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Acquisition	0	0	0	0
Cession	0	-105	0	-105
Mise en service	0	25	3	28
Change	0	0	1	1
Autres	0	0	0	0
Au 31/12/2024	5 091	829	2 038	7 958
Au 01/01/2025	5 091	829	2 038	7 958
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Acquisition	0	0	6	6
Cession	0	-54	-9	-63
Mise en service	0	63	8	71
Change	0	0	-1	-1
Autres	0	0	0	0
Au 31/12/2025	5 091	838	2 042	7 971

Dépréciation / Amortissement	Goodwill	Logiciels	Autres	Total
Au 01/01/2024	0	-620	-764	-1 384
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Dotation	0	-91	-155	-246
Reprise	0	75	0	75
Change	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0
Au 31/12/2024	0	-636	-920	-1 556
Au 01/01/2025	0	-636	-920	-1 556
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Dotation	0	-70	-156	-226
Reprise	0	54	9	63
Change	0	0	1	1
Autres	0	0	0	0
Au 31/12/2025	0	-652	-1 066	-1 718

Valeur Nette (en milliers d'euros)	Goodwill	Logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2024	5 091	193	1 118	6 402
Au 31/12/2025	5 091	186	976	6 253

Détail des Goodwill

Ecart d'acquisition - Baikowski	
	Net
31/12/2024	5 091
31/12/2025	5 091

Compte tenu de son organisation industrielle, commerciale et recherche et développement, les entrées de trésorerie liées aux activités des différentes entités du Groupe Baikowski ne peuvent pas être considérées comme indépendantes les unes des autres. Baikowski dans son ensemble est considéré comme le plus petit regroupement d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes. Le Groupe a donc été traité comme une UGT unique dans le cadre des tests de dépréciation.

Conformément à la norme IAS 36, dans le cas où la valeur comptable de l'UGT auquel le *Goodwill* testé est affecté est inférieure à sa juste valeur nette des coûts de la vente (ou dans le cas où il n'est pas possible de déterminer la juste valeur nette des coûts de la vente de l'UGT), la valeur comptable de l'UGT est alors comparée à sa valeur d'utilité déterminée selon la méthode de l'actualisation des flux futurs de trésorerie (méthode dite des DCF).

La juste valeur de Baikowski selon la valorisation en Bourse au 31 décembre 2025 est de 86 M€ (83.9 M€ diminués des 2,5 % des coûts de la vente) donc au-dessus de la valeur des capitaux propres consolidés. Sur ces bases, la valeur recouvrable étant plus élevée que la valeur comptable, il n'y a pas lieu au 31 décembre 2025 de déprécier les *Goodwill* et les immobilisations incorporelles affectées à l'unité génératrice de trésorerie Baikowski. Par conséquent, la valeur d'utilité de cette dernière ne nécessite pas d'être déterminée au 31 décembre 2025 selon la méthode dite des DCF.

3.6.6. Immobilisations corporelles

Valeur brute (en milliers d'euros)	Terrains et Constructions	Matériel	Immobilisations en cours, avances et autres	Total
Au 01/01/2024	23 782	71 427	1 718	96 927
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Acquisition	48	299	3 891	4 238
Cession	-179	-474	-13	-666
Change	245	678	12	935
Mise en service / Reclassement	1 471	2 447	-3 077	841
Au 31/12/2024	25 366	74 378	2 530	102 274
Au 01/01/2025	25 366	74 378	2 530	102 274
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Acquisition	12	180	4 259	4 452
Cession	-1 011	-9 782	-94	-10 888
Change	-536	-1 404	-46	-1 986
Mise en service / Reclassement	20	3 472	-3 184	308
Au 31/12/2025	23 851	66 843	3 466	94 160

Dépréciation / Amortissement (en milliers d'euros)	Terrains et Constructions	Matériel	Immobilisations en cours, avances et autres	Total
Au 01/01/2024	-15 010	-60 639	-396	-76 045
Dotation	-907	-2 418	-129	-3 455
Reprise	246	819	55	1 120
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Reclassement	0	0	0	0
Change	-157	-617	-8	-782
Au 31/12/2024	-15 828	-62 855	-479	-79 162
Au 01/01/2025	-15 828	-62 855	-479	-79 162
Dotation	-931	-2 524	-125	-3 581
Reprise	967	9 747	92	10 806
Entrée de périmètre	0	0	0	0
Reclassement	26	128	-49	105
Change	341	1 285	20	1 646
Au 31/12/2025	-15 425	-54 220	-541	-70 186

Valeur Nette (en milliers d'euros)	Terrains et Constructions	Matériel	Immobilisations en cours, avances et autres	Total
Au 31/12/2024	9 538	11 523	2 051	23 112
Au 31/12/2025	8 426	12 623	2 925	23 974

3.6.7. Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence correspondent à des participations dont les activités sont de même nature que celles des filiales intégrées globalement. La part du Groupe dans la situation nette et les résultats de ces sociétés sont résumés ci-dessous :

en milliers d'euros	Part contrôlée dans le Groupe*		
	% Détenu	Part des capitaux propres	Part du résultat net
Baikowski Japan Corporation			
Au 31/12/2025	50	8 628	1 873
Au 31/12/2024	50	8 261	1 768
Baikowski Korea Corporation			
Au 31/12/2025	50	375	88
Au 31/12/2024	50	361	70
Total			
Au 31/12/2025		9 003	1 961
Au 31/12/2024		8 622	1 838

* après retraitements de consolidation

Les principaux agrégats (avant retraitements de consolidation) des sociétés mises en équivalence sont résumés ci-après :

en milliers d'euros	Baikowski Japan		Baikowski Korea	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Actifs non courants	20 414	23 009	46	55
Actifs courants	26 394	25 387	1 074	914
Passifs non courants	12 010	15 163	0	0
Passifs courants	16 290	15 457	277	153
Chiffre d'affaires	40 756	37 176	1 264	1 371
Résultat opérationnel	5 694	5 217	144	164
Résultat net	3 861	3 507	176	140

3.6.8. Autres immobilisations financières

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Dépôts et cautionnements	66	75
Autres (effort construction...)	376	376
Total	442	451

3.6.9. Stocks

Ils se décomposent de la manière suivante :

	31/12/2025			31/12/2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	3 602	-745	2 857	4 219	-776	3 443
Encours	4 746	-352	4 394	4 199	-26	4 173
Produits finis	4 399	-419	3 980	5 932	-521	5 411
Marchandises	149	0	149	376	0	376
Total	12 896	-1 516	11 380	14 726	-1 323	13 403

Les montants sont présentés après éliminations des marges internes comprises dans les stocks et encours du périmètre de consolidation. Le détail des dépréciations de stocks est précisé ci-après :

en milliers d'euros	Matières premières	En-cours	Produits finis	Total
01/01/2024	-658	-179	-175	-1 012
Dotation	-162	0	-332	-494
Reprise	44	153	0	197
Change	0	0	-14	-14
31/12/2024	-776	-26	-521	-1 323
01/01/2025	-776	-26	-521	-1 323
Dotation	0	-326	68	-258
Reprise	31	0	0	31
Change	0	0	34	34
31/12/2025	-745	-352	-419	-1 516

3.6.10. Clients

en milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés < 1 an	11 642	8 070
Actifs sur contrats clients < 1 an	0	0
Clients et comptes rattachés > 1 an	69	189
Provisions pour dépréciation	-69	-216
Total	11 642	8 043

La variation des dépréciations clients est précisée ci-après :

	31/12/2025	31/12/2024
Au 1er janvier	-216	-178
Dotations	0	-36
Reprises	144	0
Variation de périmètre	0	0
Change	3	-2
Au 31 décembre	-69	-216

3.6.11. Autres créances

en milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Créances sociales	14	7
Créances fiscales	916	1 088
Charges constatées d'avance	198	217
Autres créances	196	279
Sous-total	1 324	1 591
Provisions pour dépréciation	0	-38
Total	1 324	1 553

3.6.12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Disponibilités	8 091	5 590
Placements court terme	0	0
Total	8 091	5 590

Les disponibilités ont une maturité très courte d'un à deux jours et sont rémunérées sur la base de taux court terme.

3.6.13. Capitaux propres

Capital

Au 31 décembre 2025, le capital est de 4,6 millions d'euros, divisé en 3 678 578 actions de 1,25 euros chacune, entièrement libérées.

Au 31 décembre 2025, il n'y a aucun instrument financier dilutif existant chez Baikowski SA.

Écart de conversion

Ce poste reçoit la contrepartie des différences provenant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères.

Le tableau suivant met en évidence pour l'année 2025 et pour l'année 2024 les principaux cours de clôture et cours moyens utilisés.

	Taux de clôture		Taux moyen	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Dollar américain	1,18	1,04	1,13	1,08
Yen japonais	184,09	163,06	168,96	163,84
Won coréen	1 696,94	1 532,15	1 605,31	1 475,29

Dividendes payés et proposés

Au titre de l'année 2025	en euros/action	en Keuros
Dividende	0,30	1 104
Au titre de l'année 2024	en euros/action	en Keuros
Dividende	0,30	1 104

3.6.14. Passif financier hors dettes d'exploitation

Détail du passif financier hors dettes d'exploitation

en milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Dettes envers les sociétés de crédit	8 636	8 253
Dettes obligataires	43	48
Autres dettes financières	85	86
Dettes financières long terme	8 764	8 387
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	7 767	5 008
Découverts bancaires	0	0
Autres dettes financières	0	0
Dettes financières à moins d'un an	7 767	5 008
Total des dettes financières	16 531	13 395
Instruments dérivés long terme	0	0
Instruments dérivés court terme	0	0
Total passif financier	16 530	13 395

Analyse par devise du passif financier

	31/12/2025	31/12/2024
Euro	10 829	9 866
US Dollars	720	942
Yen	4 981	2 587
Total	16 530	13 395

Les chiffres ci-dessus correspondent à la contrevaletur en euros des passifs financiers libellés en devise étrangère au 31 décembre 2025 et 2024.

Analyse par échéance du passif financier

	31/12/2025	31/12/2024
< 12 mois	7 767	5 008
13 et 24 mois	2 472	2 196
25 et 36 mois	2 144	1 855
37 et 48 mois	1 770	1 543
49 et 60 mois	1 359	1 293
> 60 mois	1 017	1 500
Total	16 530	13 395

Variations des passifs issus des activités de financement (hors découverts bancaires)

Variations des passifs issus des activités de financement	31/12/2024	Variation Cash 2025	31/12/2025
Dettes envers les sociétés de crédit	13 261	3 142	16 403
Autres dettes financières	134	-7	128
Total des dettes financières	13 395	3 136	16 530

Clauses de covenants bancaires

Au 31 décembre 2025, aucune dette financière n'est assortie de clauses pouvant rendre exigibles ces emprunts en cas de non-respect.

3.6.15. Provisions pour retraite et avantages assimilés

Ces provisions concernent les régimes à prestations définies.

	Valeur actualisée de l'obligation	Valeur des placements	Engagement provisionné au Bilan
Au 31/12/2023	1 321	0	1 321
Coût 2024	114		114
Variation actuarielle	51		51
Changement régime/périmètre	0		0
Changement méthode comptable	0		0
Paielements	-78		-78
Au 31/12/2024	1 408	0	1 408
Coût 2025	124		124
Variation actuarielle	24		24
Changement régime/périmètre	-171		-171
Changement méthode comptable			0
Paielements	-68		-68
Au 31/12/2025	1 317	0	1 317

Composante de la charge annuelle	2025	2024
Coûts des services passés	87	77
Charge d'intérêt	37	37
Au 31 décembre	124	114

Hypothèses actuarielles principales retenues	31/12/2025	31/12/2024
Taux d'actualisation	3,55%	3,00%
Taux variable de rendement des actifs financiers	N/A	N/A
Taux d'augmentation des salaires	1,00 - 4,26 %	1,00 - 4,26 %
Table de mortalité	INSEE 2019-2021	INSEE 2018-2020
Age moyen de départ	par sexe Age "taux plein"	par sexe Age "taux plein"

Analyse de sensibilité des provisions pour retraite et avantages assimilés

Une variation de +0,25 pt du taux d'actualisation conduirait à une diminution de la provision au 31 décembre 2025 de -27 milliers d'euros.

Une variation de -0,25 pt du taux d'actualisation conduirait à une augmentation de la provision au 31 décembre 2025 de +28 milliers d'euros.

Une variation de +1 pt du taux de progression des salaires conduirait à une augmentation de la provision au 31 décembre 2025 de +118 milliers d'euros.

Une variation de -1 pt du taux de progression des salaires conduirait à une diminution de la provision au 31 décembre 2025 de -103 milliers d'euros.

3.6.16. Provisions pour risques et charges

Echéance < 1 an	Risques Sociaux	Risques Commerciaux	Autres risques et litiges	Total
Au 01/01/2024	285	0	0	285
Dotation	0	0	0	0
Utilisation	-26	0	0	-26
Reprise	-204	0	0	-204
Reclassement	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0
Change	0	0	0	0
Au 31/12/2024	55	0	0	55
Au 01/01/2025	55	0	0	55
Dotation	0	0	0	0
Utilisation	0	0	0	0
Reprise	-55	0	0	-55
Reclassement	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0
Change	0	0	0	0
Au 31/12/2025	0	0	0	0

Echéance > 1 an	Risques Sociaux	Risques Commerciaux	Autres risques et litiges	Total
Au 01/01/2024	0	0	56	56
Dotation	0	0	-2	-2
Utilisation	0	0	0	0
Reprise	0	0	0	0
Reclassement	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0
Change	0	0	0	0
Au 31/12/2024	0	0	54	54
Au 01/01/2025	0	0	54	54
Dotation (1)	0	0	1 078	1 078
Utilisation	0	0	0	0
Reprise	0	0	0	0
Reclassement	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0
Change	0	0	0	0
Au 31/12/2025	0	0	1 132	1 132

(1) cf. paragraphe 3.6.26 - Détail des autres produits et charges opérationnels

3.6.17. Autres dettes

en milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Passifs sur contrats clients	360	328
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	1 291	1 034
Dettes sociales	3 078	3 096
Dettes fiscales	61	71
Dettes diverses	177	132
Total	4 967	4 661

3.6.18. Gestion des risques

La gestion des risques de taux d'intérêts et de change liée à l'activité et au financement du Groupe est réalisée par l'utilisation d'instruments financiers dérivés ou de prêts à taux fixe.

Le Groupe gère le risque de contrepartie associé à ces instruments financiers en centralisant l'engagement des opérations et en sélectionnant des établissements bancaires bénéficiant d'une notation de qualité.

La politique du Groupe est, et a toujours été, de ne pas souscrire d'instruments à des fins de spéculation.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre, il n'existe aucun instrument de couverture du risque de taux d'intérêt. 70 % des dettes financières sont à taux fixe.

Les intérêts sur les dettes à taux variable sont indexés sur le TORF (Tokyo Term Risk Free Rate) pour le JPY.

	31/12/2025	31/12/2024
Total taux fixe	11 422	10 674
Total taux variable	4 981	2 587
Total	16 403	13 261

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 282 milliers d'euros contre 318 milliers d'euros en 2024 et représente un coût moyen 2025 de 1.90% de la dette moyenne annuelle, contre 2.4 % en 2024.

Sensibilité du résultat financier au taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, 30% de la dette en JPY (5 millions d'euros) est à taux variable

Le tableau ci-dessous indique l'impact sur le résultat financier d'une variation moyenne de 50 points de base (0,5 %) et 100 points de base (1,0 %) du TIBOR 3 mois, toutes choses égales par ailleurs. Le taux de référence retenu pour la simulation est le taux moyen de l'année 2025 (0.85% pour le TIBOR 3 mois).

	+50 pb	+100 pb
Produits de trésorerie ou équivalent*	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-25	-50
Coût net de l'endettement financier	-25	-50

* Il a été retenu comme hypothèse que les excédents de trésorerie ne seront pas placés sur des supports procurant une rémunération significative

Risque de change

Le Groupe est exposé aux fluctuations de certaines devises étrangères, tant au niveau des flux opérationnels et financiers de certaines entités que de la consolidation des comptes de ses filiales étrangères.

Le Groupe a la volonté de minimiser le risque de change de chaque filiale par rapport à sa propre devise comptable. Cette exposition au risque de change transactionnel correspond aux transactions libellées dans une devise autre que la devise de comptabilité et concerne principalement la société Baikowski SA ayant des flux en USD et JPY.

A date, la politique appliquée par l'ensemble des filiales opérationnelles concernées, est de conclure des achats/ventes de devises, soit au comptant soit à terme. De plus, cette politique exclut tout engagement dans des contrats de couverture tant qu'il n'y a pas une forte probabilité de réaliser la transaction.

Compte tenu des spécificités de l'activité et des contrats long terme pouvant exister, l'horizon de gestion correspond à une année.

Le Groupe négocie les échéances de ses instruments de couverture de façon à les aligner avec les échéances des éléments couverts afin de maximiser l'efficacité de la couverture. L'exposition nette au risque de change est suivie régulièrement.

Au 31 décembre 2025, aucun instruments dérivés n'est utilisé par le Groupe pour couvrir son risque de change.

Par ailleurs, les fluctuations des taux de change des différentes devises ont un impact direct sur les comptes consolidés du Groupe, résultant de la conversion en euros des bilans et comptes de résultats des filiales étrangères dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro mais l'US dollar.

Sensibilité au taux de change

Ces tableaux indiquent, toutes choses égales par ailleurs, la sensibilité du résultat net et des capitaux propres consolidés du Groupe au risque de change lié à la conversion des états financiers des filiales étrangères. Les variations simulées sont celles par rapport à l'euro des devises suivantes : USD, JPY, en prenant pour référence les taux moyen et taux de clôture de l'année 2025.

	Variation du cours moyen		Impact sur le résultat net	
	EUR/USD	EUR/JPY	EUR/USD	EUR/JPY
+15%	1,2988	194,3084	-63	-245
+5%	1,1859	177,4120	-23	-89
taux moyen 2025	1,1294	168,9638	0	0
-5%	1,0729	160,5156	25	98
-15%	0,9600	143,6192	84	330

	Variation du cours de clôture		Impact sur les capitaux propres	
	EUR/USD	EUR/JPY	EUR/USD	EUR/JPY
+15%	1,3513	211,7035	-838	-884
+5%	1,2338	193,2945	-306	-323
taux clôture 2025	1,1750	184,0900	0	0
-5%	1,1163	174,8855	337	356
-15%	0,9988	156,4765	1 132	1 195

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque qu'une contrepartie ne remplisse pas ses engagements.

Le Groupe est exposé aux risques afférents aux actifs financiers tels que les instruments financiers dérivés actifs, créances commerciales, placements de trésorerie. La gestion du risque pour les instruments financiers, les placements de trésorerie et les disponibilités s'effectue en sélectionnant des institutions financières bénéficiant d'une notation financière élevée, et en répartissant ses actifs sur plusieurs établissements financiers.

Compte tenu du niveau élevé de solvabilité de ses principaux clients, de la répartition mondiale de la clientèle du Groupe, et des procédures de gestion des risques commerciaux, le management estime qu'il n'est pas exposé à une concentration excessive du risque de crédit client.

Baikowski SA dispose également d'un programme de factor déconsolidant permettant d'assurer le risque de crédit client sur une partie de ses facturations. Néanmoins, le contrat d'affacturage et l'environnement clientèle de qualité ne garantissent pas totalement le Groupe contre le risque de défaillance client. Au 31 décembre 2025, la dépréciation des créances clients s'élève à 69 milliers d'euros (216 milliers d'euros en 2024).

Risque de liquidité

	Passif financier	Fournisseurs	Autres éléments de passif	Total
Au 31/12/2024				
Echu	0	0	0	0
< 3 mois	3 106	3 903	4 661	11 670
3 à 12 mois	1 902	0	0	1 902
1 à 5 ans	6 887	0	0	6 887
> 5 ans	1 500	0	0	1 500
Total	13 395	3 903	4 661	21 959
Au 31/12/2025				
Echu	0	0	0	0
< 3 mois	5 680	3 943	4 967	14 589
3 à 12 mois	2 087	0	0	2 087
1 à 5 ans	7 746	0	0	7 746
> 5 ans	1 017	0	0	1 017
Total	16 530	3 943	4 967	25 439

Risque de capital

Baikowski gère son capital en utilisant le ratio de levier, égal à l'endettement net divisé par l'EBITDA (le Leverage). La politique de Baikowski est de contenir ce ratio en dessous de 3,0x.

	2025	2024
Total des Dettes financières	16 531	13 395
Trésorerie et équivalents	-8 091	-5 590
Endettement net (1)	8 440	7 805
Capitaux propres (2)	46 261	45 782
Gearing ratio (1)/(2)	18%	17%
EBIT	4 933	4 711
Amortissements et provisions hors IFC et variation JV des instruments financier	3 593	3 468
EBITDA (y compris résultat des sociétés MEE) (3)	8 526	8 189
Leverage (1)/(3)	1,0	1,0

3.6.19. Instruments financiers

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur, estimés à partir des modèles de valorisations communément utilisés, prenant en compte les données issues des marchés actifs. Les justes valeurs sont appréciées selon la hiérarchie établie selon la norme IFRS 13 en niveau 2. Aucun transfert n'a eu lieu entre les différents niveaux de hiérarchie des justes valeurs.

Instruments de change 31/12/2025	Montants notionnels (en K devises)	Valeurs de marché (en K euros)
Couverture de flux de trésorerie		
USD vente à terme		
Couverture de juste valeur		
JPY vente à terme		
Total		0
Instruments financiers dérivés actifs court terme		0
Instruments financiers dérivés actifs long terme		0

Instruments dérivés financiers PASSIF

Instruments de change 31/12/2025	Montants notionnels (en K devises)	Valeurs de marché (en K euros)
Couverture de flux de trésorerie		
Couverture de juste valeur		
Total		0
Instruments financiers dérivés passifs court terme		0
Instruments financiers dérivés passifs long terme		0

Comptabilisation des instruments financiers

Ces tableaux résument les impacts avant impôts sur le compte de résultat et sur les capitaux propres de la comptabilisation des instruments financiers.

Instruments de change	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur
Valeur de marché au 31/12/2024	0	0
Impact sur le résultat opérationnel		
Impact sur le résultat financier		
Impact sur les capitaux propres		
Valeur de marché au 31/12/2025	0	0

3.6.20. Engagements hors bilan

	A 1 an au plus	A 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
Engagements reçus					
Financement bancaire				0	0
Cautions	251			251	251
Nantissements				0	0
Autres (cessions de créances...)	667			667	699
Engagements donnés					
Cautions				0	0
Nantissements				0	0
Cessions Dailly	1 505			1 505	0

Ces données recensent toutes les informations significatives relatives aux engagements hors bilan.

3.6.21. Résultat par action

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net part du groupe (en K euros)	3 753	3 789
Nombre d'actions en circulation (hors titres en autocontrôle)	3 668 996	3 669 859
Résultat net part du groupe par action (en euros)	1,02	1,03
Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)	1,02	1,03

3.6.22. Coût des ventes, matières et sous-traitance

La composition de ce poste se répartit ci-dessous :

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Matières et sous-traitance	17 810	16 746
<i>dont variation de stock</i>	<i>1 783</i>	<i>2 148</i>
<i>dont pertes et gains de change</i>	<i>489</i>	<i>319</i>
Main d'oeuvre (y compris intérim)	9 067	8 540
Amortissements industriels	3 316	3 246
Autres coûts de production	8 187	8 313
Total	38 380	36 846

3.6.23. Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement s'élevaient à 2 874 milliers d'euros en 2025 soit 5.67 % du chiffre d'affaires et à 2 758 milliers d'euros en 2024 soit 5.78 % du chiffre d'affaires.

Aucun frais de développement n'a été activé à ce jour, car les critères d'activation définis par IAS 38 ne peuvent être appréciés en général qu'en fin de projet (procédure de qualification de ces projets très longue - parfois plusieurs années - pendant laquelle il existe une incertitude très forte sur les perspectives de commercialisation et de rentabilité).

3.6.24. Frais de personnel et effectifs

Les frais de personnel incluent la participation, l'intéressement des salariés et les droits acquis au titre des indemnités de fin de carrière.

Les frais de personnel se ventilent (hors intérim) de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Coût des ventes	8 809	8 408
Recherche et développement	2 245	2 193
Commercial	2 016	1 894
Administratif	2 659	2 881
Total	15 728	15 375

L'effectif global du Groupe fin 2025, hors intérim, s'élève à 161 personnes. Ce chiffre n'inclut pas Baikowski Japan Corp. (65 personnes) et Baikowski Korea Corp. (3 personnes) qui sont consolidées par mise en équivalence.

3.6.25. Amortissements et dépréciations

Les charges nettes d'amortissements et de dépréciations incluses dans le résultat concernent les actifs suivants :

en milliers d'euros	2025	2024
Amortissements		
Immobilisations incorporelles	-226	-246
Constructions	-931	-907
Installations techniques, matériel et outillage	-2 521	-2 418
Autres immobilisations corporelles	-125	-129
Total	-3 804	-3 701
Dépréciations		
Stocks	-227	-297
Clients	144	-36
Total	-83	-333

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Coût des ventes	-3 316	-3 246
Recherche et développement	-260	-219
Commercial	-15	-19
Administratif	-213	-216
Total	-3 804	-3 701

3.6.26. Détail des autres produits et charges opérationnels

	Jan - Déc 2025	Jan - Déc 2024
Produits nets de cession des éléments d'actif	-36	-45
Crédit d'impôt recherche & subventions	-271	906
Indemnité activité partielle	0	0
Reprise de provision	38	0
Autres	35	31
Total	-234	892

Dans le cadre d'un contrôle fiscal portant sur le Crédit d'Impôt Recherche (CIR), Baikowski a identifié un risque de redressement, estimé à ce stade à 1,1 M€ sur une période de trois ans. Cet élément, de nature exogène et ponctuelle, est provisionné dans les résultats 2025 sur la ligne « Crédit d'impôt recherche & subventions ».

3.6.27. Produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Produits de trésorerie ou équivalents de trésorerie	82	106
Coût de l'endettement financier brut	-364	-424
Coût net de l'endettement financier	-282	-318
Variation valeur des instruments financiers	0	-7
Gains et pertes de change	-6	9
Autres	-180	-243
Autres produits et charges financiers	-186	-241
Total	-467	-560

3.6.28. Impôts

Au 31 décembre 2025, la charge fiscale s'analyse comme suit :

	Jan - Déc 2025	Jan - Déc 2024
Impôt exigible		
Charge d'impôt exigible	309	202
Ajustement au titre de l'impôt exigible des exercices antérieur	0	0
Impôt différé		
Différences temporelles	403	160
Variation de taux		
Total impôt sur les résultats	713	363

Réconciliation de la charge d'impôt	2025	2024
Résultat net part du groupe	3 753	3 789
Impôt sur les résultats	713	363
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1 961	-1 838
Résultat comptable avant impôt (A)	2 505	2 314
Charge d'impôt théorique (25%)	626	578
Complément d'impôt sur les sociétés	0	0
Impôt à taux réduit	0	0
Différentiel de taux des filiales étrangères	-31	-21
Déficits reportables	0	230
Différence permanente (CIR compris)	124	-642
Déficits de l'exercice	0	262
Limitation ID	36	36
Autres	-42	-81
Charge d'impôt réelle	713	362
Taux effectif d'imposition (Impôt réel/A)	28,5%	15,7%

Variation des impôts différés

	2025	2024
Impôts différés nets au 1er janvier	1 792	1 941
Produit (charge) de l'exercice	-403	-160
Impôts directement imputés en capitaux propres	6	17
Autres effets (change, périmètre,...)	6	-6
Impôts différés nets au 31 décembre	1 400	1 792

Origine des impôts différés actif et passif

	2025			2024		
	Actif	Passif	Résultat	Actif	Passif	Résultat
Immobilisations corporelles et incorporelles		490	37		526	37
Stocks	971		-12	983		32
Instruments financiers			0			-2
Autres actifs			0			
Provisions pour retraites	329		-23	352		17
Différences fiscales temporaires	10		1	10		1
Activation déficit fiscal	584		-466	1 050		-266
Autres	47	51	17	34	111	21
Reclassement actif/passif	-530	-530	44	-574	-574	0
Total	1 411	11	-404	1 855	63	-160

Le Groupe ne comptabilise pas d'impôt différé sur les réserves potentiellement distribuables de sa coentreprise japonaise.

La société BAIKOWSKI a opté pour l'intégration fiscale depuis le 01/01/2020 avec ses deux filiales françaises :

- ALKO (détenue à 100 % - SIREN 482 916 533)
- MATHYM (détenue à 100 % - SIREN 795 157 833)

Chaque société comptabilise sa charge d'impôt sur les sociétés dans ses comptes.

Le montant des déficits reportables non activés à fin 12.2025 est de 3 460k€.

3.6.29. Information sectorielle

Par secteur opérationnel

La Direction du Groupe Baikowski analyse la performance financière de manière globale sans que ne soit identifié de secteur opérationnel distinct.

Par secteur géographique

Le chiffre d'affaires est ventilé en fonction de la situation géographique des clients. Les actifs non courants consistent en immobilisations corporelles et incorporelles nettes, et écarts d'acquisition. Ils sont répartis en fonction de la situation géographique des sociétés.

(en milliers d'euros)	Chiffre d'affaires 2025	Chiffre d'affaires 2024
France	1 814	1 893
Europe (hors France)	7 415	5 805
Amérique	11 326	10 950
Asie	30 095	28 961
Autres	13	67
Total	50 663	47 676
(en milliers d'euros)	Actifs non courants 2025	Actifs non courants 2024
France	30 438	29 853
Europe (hors France)	0	0
Amérique	1 921	2 191
Asie	6 908	7 014
Autres	0	0
Total	39 267	39 058

3.6.30. Parties liées

Les opérations avec les co-entreprises concernent les relations avec les sociétés Baikowski Japan Corporation et Baikowski Korea Corporation (mises en équivalence). Ce sont des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché.

Avec les co-entreprises	2025	2024
Chiffre d'affaires	26 927	24 043
Achats	853	1 352
Clients	10 017	6 703
Compte courant débiteur	0	0
Fournisseurs	303	332

3.6.31. Rémunération des mandataires sociaux

L'information concernant la rémunération globale allouée aux dirigeants n'est pas mentionnée. En effet, cela reviendrait à communiquer une information individuelle.

3.6.32. Événements postérieurs à la clôture

Néant

3.6.33. Honoraires des commissaires aux comptes

en euros HT	2025				2024			
	Commissaire aux comptes (Forvis Mazars & David Haccoun)	Réseau	Total	%	Commissaire aux comptes (Forvis Mazars & David Haccoun)	Réseau	Total	%
Certification des comptes individuels et consolidés								
Baikowski	114 100	-	114 100	100%	105 919	-	105 919	37%
Filiales intégrées globalement	-	-	0	0%	-	-	0	36%
Sous-total	114 100	0	114 100	100%	105 919	0	105 919	73%
Services autres que la certification des comptes*								
Baikowski	-	-	0	0%	-	-	0	0%
Filiales intégrées globalement	-	-	0	0%	-	-	0	27%
Sous-total	0	0	0	0%	0	0	0	27%
Total	114 100	0	114 100	100%	105 919	0	105 919	100%

* Les services autres que la certification des comptes incluent les services dont la fourniture est requise par la réglementation ainsi que les services fournis à la demande des entités contrôlées (audits contractuels, attestations, procédures convenues, due diligence d'acquisition et services fiscaux n'affectant pas l'indépendance des commissaires aux comptes)

3.7. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

À l'assemblée générale de la société Baikowski,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Baikowski relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Les stocks figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant net de 11 380 milliers d'euros et représentent un des postes les plus importants du bilan consolidé. Comme indiqué dans la note 3.6.2.5 de l'annexe « Règles et méthodes

comptables – Stocks », les produits fabriqués ainsi que les en-cours d'industrialisation sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production.

Dans le cadre de nos appréciations, nos travaux ont consisté à examiner les données et apprécier les hypothèses retenues par la direction pour déterminer l'estimation des coûts de production.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une

erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars
Annecy, date de la signature numérique

David Haccoun
Aix les bains, date de la signature numérique

Xavier Marmey
Associé

3.8. Comptes sociaux annuels et annexe

3.8.1. Comptes sociaux annuels de Baikowski SA

Actif (en milliers d'euros)	Exercice 2025			Exercice 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	1 097	747	350	374
Fonds commercial	78	78		
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	1 395		1 395	1 395
Constructions	15 065	11 296	3 769	4 357
Installations techniques, matériel et outillage industriels	44 077	36 731	7 346	5 853
Autres immobilisations corporelles	8 225	4 364	3 862	4 134
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	2 249		2 249	1 776
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (1)				
Participations	7 228	5 548	1 680	1 680
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts	261		261	227
Autres immobilisations financières	355		355	300
ACTIF IMMOBILISE	80 031	58 763	21 268	20 095
<i>(1) dont à moins d'un an</i>			355	300
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	2 877	745	2 131	2 708
En-cours de production de biens	4 244	351	3 892	3 485
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	3 077	162	2 915	4 100
Marchandises	149		149	376
Avances et acomptes versés sur commandes				197
CREANCES (2)				
Créances clients et comptes rattachés	9 886	69	9 817	7 227
Autres créances	8 712		8 712	7 461
Charges constatées d'avance	109		109	115
Capital souscrit et appelé, non versé				
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	6 069		6 069	3 394
ACTIF CIRCULANT	35 124	1 328	33 795	29 064
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Actif	372		372	116
TOTAL GENERAL	115 526	60 091	55 436	49 275
<i>(2) dont à moins d'un an</i>			18 638	14 803

Passif (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Capital (dont versé ...)	4 598	4 598
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 959	1 959
Ecarts de réévaluation		
Ecarts d'équivalence		
Réserve légale	460	460
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	19 767	19 638
Report à nouveau		
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	2 716	1 231
Subventions d'investissement	180	209
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	29 680	28 094
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	372	171
Provisions pour charges	2 441	1 279
PROVISIONS	2 813	1 450
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	14 766	11 611
Emprunts et dettes financières divers (2)	85	808
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	291	314
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 422	3 010
Dettes fiscales et sociales	2 891	2 837
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 257	1 034
Autres dettes	18	18
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance		12
DETTES (1)	22 729	19 646
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif	213	85
TOTAL GENERAL	55 436	49 275
(1) dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	15 044	12 419
(2) dont emprunts participatifs	0	0

Compte de résultat (en milliers d'euros)	France	Export	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de marchandises	131	2 357	2 488	2 611
Production vendue de biens	1 159	39 700	40 859	37 828
Production vendue de services	155	321	476	515
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	1 445	42 378	43 823	40 953
Production stockée			(521)	(1 992)
Production immobilisée				
Subventions			109	38
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions			1 419	1 573
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			45	
Autres produits			1 352	1 110
PRODUITS D'EXPLOITATION			46 227	41 681
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			980	1 285
Variation de stock (marchandises)			227	79
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)			13 918	12 017
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			608	(347)
Autres achats et charges externes (1)			9 027	8 897
Impôts, taxes et versements assimilés			478	444
Salaires			8 036	7 547
Cotisations sociales			4 508	4 416
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			2 712	2 585
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			1 328	1 211
Dotations aux provisions			137	213
Valeurs comptables des immob. Incorporelles et corporelles cédées			66	
Autres charges			2 062	1 322
CHARGES D'EXPLOITATION			44 088	39 668
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 139	2 013
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations			1 115	1 702
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			217	306
Reprises sur dépréciations et provisions				5
Différences positives de change			49	0
Produits des cessions d'immobilisations financières				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			57	2
PRODUITS FINANCIERS			1 438	2 017
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions			(34)	2 864
Intérêts et charges assimilés			359	512
Différences négatives de change			14	20
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de tré:			1	27
CHARGES FINANCIERES			341	3 423
RESULTAT FINANCIER			1 097	(1 407)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			3 236	606
PRODUITS EXCEPTIONNELS				28
CHARGES EXCEPTIONNELLES				55
RESULTAT EXCEPTIONNEL				(27)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				
Impôts sur les bénéfices			520	(652)
TOTAL DES PRODUITS			47 999	43 726
TOTAL DES CHARGES			45 283	42 495
BENEFICE OU PERTE			2 716	1 231
(1) Y compris :				
- Redevances de crédit-bail mobilier				
- Redevances de crédit-bail immobilier				

3.8.2. Annexe aux comptes sociaux annuels

Tous les montants figurant dans ces notes sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

3.8.2.1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels de l'exercice ont été élaborés et présentés conformément aux règles générales applicables en la matière et dans le respect du principe de prudence.

L'exercice considéré, d'une durée de 12 mois, débute le 1er janvier et finit le 31 décembre. Cet exercice est comparable avec le précédent.

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les dispositions du code de commerce, du règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) n° 2014-03 du 05 juin 2014, modifié par le règlement ANC n° 2015-06 du 23 novembre 2015, et à jour des différents règlements complémentaires à la date de l'établissement desdits comptes annuels.

Aucune transaction avec les parties liées n'est à mentionner au titre des Règlements 2010-02 et 2010-03 du 2 septembre 2010 de l'Autorité des Normes Comptables, étant précisé que les transactions ne sont pas significatives et/ou sont toutes conclues à des conditions normales de marché.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation
- permanence des méthodes comptables
- indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique. Celle retenue pour le traitement des frais d'acquisitions des différentes catégories d'actifs est la comptabilisation en charge de l'exercice.

Changement de réglementation comptable

La modification du règlement ANC n° 2014 03 par le règlement ANC n° 2022 06 du 4 novembre 2022 relatif à la modernisation des états financiers constitue un changement de réglementation comptable.

Ce nouveau règlement a notamment pour objet de moderniser et de simplifier la présentation des comptes annuels, d'actualiser la nomenclature du plan de comptes et d'améliorer la comparabilité de l'information financière.

Les principales évolutions introduites par ce règlement portent en particulier sur :

- la suppression de la technique du transfert de charges,
- la nouvelle définition du résultat exceptionnel, désormais limitée aux produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel ainsi qu'à certaines écritures d'origine fiscale,
- la modernisation et la simplification des modèles de bilan, de compte de résultat et des informations figurant en annexe.

Son application n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes annuels de la société.

3.8.2.2. Méthodes d'évaluation

Fonds Commercial

Les fonds commerciaux se composent principalement d'éléments incorporels dont la durée d'usage est présumée illimitée. Les valorisations annuelles réalisées permettent de justifier la valeur de ces fonds telle qu'inscrite dans les comptes annuels.

Le fonds commercial (78 k€) est totalement amorti.

Immobilisations incorporelles et corporelles

Elles sont inscrites à leur valeur d'acquisition. Les amortissements des immobilisations sont principalement calculés suivant le mode linéaire et selon les durées d'utilité suivantes :

- Logiciels = 3 à 5 ans
- Constructions = 30 ans
- Mat. et outillage industriel = de 3 à 20 ans
- Installations techniques = 5 à 15 ans
- Agencements et aménagement des constructions = 6 à 20 ans
- Véhicules = de 3 à 5 ans
- Mobilier de bureau = 5 à 10 ans
- Matériel informatique = 3 à 5 ans

La base amortissable est déterminée à partir de la valeur d'achat des biens, la société ne disposant pas d'élément permettant de définir précisément une valeur résiduelle.

Les dépenses de recherches et développement sont comptabilisées en charge de l'exercice. Par ailleurs, les coûts d'emprunt finançant les actifs ne sont pas incorporés à la valeur de ces actifs.

Immobilisations financières

Les autres immobilisations financières correspondent principalement à des dépôts et cautionnements versés par la société.

Le cas échéant, les titres de participation et les créances rattachées sont inscrits à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est comptabilisée si cette valeur est inférieure à la valeur d'utilité. La valeur d'utilité des titres de participation est déterminée en fonction de plusieurs éléments d'appréciation tels que l'actif net à la clôture de l'exercice corrigé des éventuelles plus-values latentes, la rentabilité des sociétés concernées, leurs perspectives d'avenir.

Stocks

Les stocks de matières premières, approvisionnements et marchandises sont valorisés au coût d'achat selon la méthode premier entré premier sorti (FIFO). Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production. Les stocks de produits en-cours d'industrialisation sont valorisés à un prix standard.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'il existe un problème de vétusté, quand le prix de vente attendu est inférieur au coût d'achat ou au prix de revient en fonction de l'évolution des marchés et des perspectives d'écoulement des stocks.

Les pièces de rechange du magasin non mouvementées sur une période de 2 ans sont dépréciées de 50 %. Les pièces de rechange du magasin non mouvementées sur une période de 4 ans sont dépréciées à 100 %.

Créances clients

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée au cas par cas lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, sur la base d'une évaluation du risque de non-recouvrement des créances clients.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont comptabilisées lorsqu'il existe une obligation résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont il est probable que l'extinction se traduira par une sortie de ressources sans contrepartie.

Engagements de retraite

Méthode retenue : méthode des unités de crédit projetées (au prorata de l'ancienneté). Les dirigeants ne sont pas concernés.

Hypothèses 2025 :

- Taux d'actualisation : 3,55 %
- Taux d'augmentation des salaires par catégorie :
 - Ouvriers et Employés : entre 3.02 % et 1% en fonction de l'âge
 - Techniciens et Agents de Maîtrise : entre 4.26% et 1% en fonction de l'âge
 - Cadres : entre 3% et 1% en fonction de l'âge
- Table de mortalité : INSEE 2019-2021 par sexe
- Age de départ à la retraite : Age « taux plein » sécurité sociale.

A la clôture de l'exercice, l'engagement s'élève à : 1 309 K€.

Rémunérations des dirigeants

La rémunération des organes de direction n'est pas fournie ; cela conduirait en effet indirectement à donner une rémunération individuelle.

Crédit Impôt Recherche

Sur l'exercice, un crédit d'impôt recherche a été constaté pour 624 k€. cf. faits marquants de l'exercice.

Autres engagements hors bilan

Des emprunts dont le capital restant dû au 31 décembre s'élève à 9 727 k€ font l'objet d'une clause d'exigibilité qui pourrait s'appliquer si le niveau des capitaux propres devient inférieur à la moitié du capital social. Par ailleurs, il existe une clause d'exigibilité en cas de changement d'actionnaire pour un montant de 9 727 k€.

Intégration fiscale

La société BAIKOWSKI a opté pour l'intégration fiscale depuis le 01/01/2020 avec ses deux filiales françaises :

- ALKO (détenue à 100 % - SIREN 482 916 533)
- MATHYM (détenue à 100 % - SIREN 795 157 833)

Chaque société comptabilise sa charge d'impôt sur les sociétés dans ses comptes.

La société BAIKOWSKI a bénéficié d'une économie d'impôt sur les sociétés de 502 k€ pour l'exercice 2025 (Imputation du déficit de l'exercice et des déficits antérieurs sur le résultat d'intégration fiscale).

Consolidation

La société est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe Baikowski (Siret : 30397038800011) dont le siège social est situé 1046 route de Chaumontet 74330 POISY. Ses comptes consolidés sont disponibles sur le site internet du Groupe.

Faits marquants de l'exercice

Dans le cadre d'un contrôle fiscal portant sur le Crédit d'Impôt Recherche (CIR), Baikowski a identifié un risque de redressement, estimé à ce stade à 1,1 M€ sur une période de trois ans. Cet élément, de nature exogène et ponctuelle, est provisionné dans les résultats 2025 sur la ligne « Impôts sur les bénéfices ».

Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés :

La société utilise principalement des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition aux risques de change résultant de ses activités opérationnelles. Toutes les opérations sont conformes à la politique interne de gestion des risques de taux de change et répondent aux critères de la comptabilité de couverture.

Pour les couvertures d'actifs ou passifs existants, les instruments dérivés de couverture de change sont évalués à leur juste valeur au bilan et la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat. Le résultat de la couverture est présenté dans la même rubrique (exploitation, financier, exceptionnel) que l'élément couvert. Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisations communément utilisés prenant en compte les données issues des marchés actifs.

Au 31 décembre 2025, la société ne détient aucun de ces instruments.

3.8.2.3. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Immobilisations brutes (en k€)	Début d'exercice	Ventilation des augmentations			
		De poste à poste	Virement Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Entrées Apports Créations
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	1 079	72			
Fonds commercial	78				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 157	72			
Terrains	1 395				
Dont composants					
Constructions sur sol propre	10 586				
Const. Install. générales, agenc., aménag.	5 483				
Install. techniques, matériel et outillage ind.	50 486	2 508			
Installations générales, agenc., aménag.	7 320	681			
Matériel de transport	122				
Matériel de bureau, informatique, mobilier	792	64			
Immobilisations corporelles en cours	1 776			3 797	
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	77 959	3 253		3 797	
Participations évaluées par mise en équivalence					
Autres participations	7 228				
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres immobilisations financières	527			90	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	7 755			90	
TOTAL GENERAL	86 871	3 325		3 887	

Immobilisations brutes (en k€)	Ventilation des diminutions					Fin d'exercice
	De poste à poste	Virement A destination de l'actif circulant	Cessions	Sorties Scissions	Mises hors service	
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires					54	1 096
Fonds commercial						78
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					54	1 174
Terrains						1 395
Constructions sur sol propre					299	10 287
Const. Install. générales, agenc., aménag.					704	4 779
Install. techniques, matériel et outillage ind.			730		8 186	44 077
Installations générales, agenc., aménag.					715	7 287
Matériel de transport						122
Matériel de bureau, informatique, mobilier					39	816
Immobilisations corporelles en cours	3 325					2 249
Avances et acomptes						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 325		730		9 944	71 011
Participations évaluées par mise équivalence						
Autres participations						7 228
Autres titres immobilisés						
Prêts et autres immobilisations financières						617
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						7 845
TOTAL GENERAL	3 325		730		9 998	80 031

Amortissements (en k€)	Début d'exercice	Ventilation des dotations			Dotations exceptionnelles
		Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	705		96		
Fonds commercial	78				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	783		96		
Terrains					
Constructions sur sol propre	6 954		333		
Const. Install. générales, agenc., aménag.	4 758		226		
Install. techniques, matériel et outillage ind.	44 437		1 332		
Installations générales, agenc., aménag.	3 449		622		
Matériel de transport	64		35		
Matériel de bureau, informatique, mobilier	587		68		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	60 249		2 616		
TOTAL GENERAL	61 032		2 712		

Amortissements (en k€)	Ventilation des diminutions			Fin d'exercice
	Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires			54	824
Fonds commercial				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			54	824
Terrains				
Constructions sur sol propre			276	7 011
Const. Install. générales, agenc., aménag.			699	4 285
Install. techniques, matériel et outillage ind.		712	8 459	36 597
Installations générales, agenc., aménag.			424	3 647
Matériel de transport				99
Matériel de bureau, informatique, mobilier			37	618
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		712	9 896	52 258
TOTAL GENERAL		712	9 950	53 082

3.8.2.4. Stocks et en-cours

Stocks et en-cours (en milliers d'euros)	2025	2024
Matières premières, approvisionnements	2 877	3 485
En-cours de production de biens	4 244	3 511
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	3 077	4 331
Marchandises	149	376
Total	10 347	11 703

Dépréciation des stocks et en-cours (en milliers d'euros)	2025	2024
Matières premières, approvisionnements	745	776
En-cours de production de biens	351	26
En-cours de production de services		
Produits intermédiaires et finis	162	231
Marchandises		
Total	1 259	1 033

3.8.2.5. Provisions et dépréciations inscrites au bilan

(en milliers d'euros)	Début d'exercice	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)	Fin d'exercice
Provisions pour litiges	55			55	
Provisions pour pertes de change	116	372	116		372
Provisions pour pensions, obligations similaires	1 226	83			1 309
Provisions pour impôts (1)		1 078			1 078
Provisions pour renouvellement immobilisations					
Provisions pour gros entretiens, grandes révis.					
Provisions charges soc. fisc. sur congés à payer					
Autres provisions pour risques et charges	53	54		53	54
PROVISIONS RISQUES ET CHARGES	1 450	1 587	116	108	2 813
Dépréciations immobilisations incorporelles					
Dépréciations immobilisations corporelles	196			63	133
Dépréciations autres immobilis. financières	5 548				5 548
Dépréciations stocks et en cours	1 033	1 259	92	941	1 259
Dépréciations comptes clients	178	69	178		69
Autres dépréciations	38		38		
DEPRECIATIONS	6 993	1 328	308	1 004	7 009
TOTAL GENERAL	8 443	2 915	424	1 112	9 822
Dotations et reprises d'exploitation		2 915		1 079	
Dotations et reprises financières				33	

(1) cf. faits marquants de l'exercice

3.8.2.6. Etat des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES (en milliers d'euros)	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an	
Prêts	261			261
Autres immobilisations financières	355	355		
Clients douteux ou litigieux	69			69
Autres créances clients	9 817	9 817		
Personnel et comptes rattachés	13	13		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	1	1		
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices	2 456	2 456		
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	649	649		
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés				
Etat, autres collectivités : créances diverses	186	186		
Groupe et associés	4 565	4 565		
Débiteurs divers	842	842		
Charges constatées d'avance	109	109		
TOTAL GENERAL	19 324	18 994		330
Montant des prêts accordés en cours d'exercice	34	34		

ETAT DES DETTES	Montant brut	1 an au plus	plus d'1 an, 5 ans	plus de 5 ans
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine	14 766	7 371	6 657	738
Emprunts et dettes financières divers	85	85		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 422	3 422		
Personnel et comptes rattachés	1 470	1 470		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 292	1 292		
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	18	18		
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	112	112		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 257	1 257		
Autres dettes	18	18		
Produits constatés d'avance				
TOTAL GENERAL	22 439	15 044	6 657	738
Emprunts souscrits en cours d'exercice	5 418			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	2 286			

3.8.2.7. Charges à payer

CHARGES A PAYER (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024	Ecart
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES			
INTERETS COURUS SUR EMPRUNTS	58	36	22
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	58	36	22
DETTES FOURNISSEURS CPTES RATTACH			
FOURN. FACTURES NON PARVENUES	607	404	203
FOUR. IMMO FACT NON PARVENUES	196	225	-29
TOTAL DETTES FOURNISSEURS CPTES RATTACH	803	629	174
DETTES FISCALES ET SOCIALES			
DETTES PROV. CONGES A PAYER	640	614	26
DETTES PROV. PARTICIP.SALARIES			0
PERSONNEL AUT. CHGES 13E MOIS			0
PERSONNEL AUT. CHGES 14E MOIS	168	163	5
PERSONNEL AUT. CHGES REMVAR	436	411	25
PERSONNEL PRIME PRECARITE	3	0	3
INDEMNITES DIVERSES	22	0	22
ORGAN. SOC. CHARGES A PAYER	679	640	39
ETAT CHARGES A PAYER	14	3	11
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	1 962	1 830	131
TOTAL CHARGES A PAYER	2 822	2 496	326

3.8.2.8. Charges et produits constatés d'avance

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024	Ecart
CHARGES CONSTATEES AVANCE	109	116	-7
TOTAL CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	109	116	-7
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (en milliers d'euros)			
PRODUITS CONSTATES AVANCE	0	-12	12
TOTAL PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	0	-12	12

3.8.2.9. Produits à recevoir

PRODUITS A RECEVOIR (en milliers d'euros)		31/12/2025	31/12/2024	Ecart
AUTRES CREANCES				
40980000	FOURN.AVOIRS A RECEVOIR	196		196
41820000	CLIENTS FACTURES A ETABLIR	98		98
42870000	PERSONNEL A RECEVOIR	4		4
43871000	ORG. SOCIAUX PROD A RECEVOIR			
44870000	ETAT, PRODUITS A RECEVOIR	186	6	180
TOTAL PRODUITS A RECEVOIR		484	6	478

3.8.2.10. Ecart de conversion sur créances et dettes

Nature des écarts	Actif Perte latente	Ecart compensés par couverture de change	Provision pour perte de change	Passif Gain latent
Immobilisations non financières				
Immobilisations financières				
Créances	372		372	
Dettes financières				204
Dettes d'exploitation				10
Dettes sur immobilisations				
TOTAL	372		372	214

3.8.2.11. Capital

Catégories de titres	Nombre de titres			Valeur nominale
	à la clôture de l'exercice	créés pendant l'exercice	remboursés pendant l'exercice	
Actions ordinaires	3 678 578			1,25

(en milliers d'euros)	Montant
Capitaux propres à la clôture de l'exercice antérieur avant affectations	26 863
Affectation du résultat à la situation nette par l'AGO	1 231
CAPITAUX PROPRES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	28 094
Variation en cours d'exercice :	
Variation des primes, réserves, report à nouveau	
Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement	-29
Autres variations (dividendes)	-1 101
CAPITAUX PROPRES AU BILAN DE CLOTURE DE L'EXERCICE AVANT AGO	26 964
VARIATION TOTALE DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE	-1 130
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES HORS OPERATIONS DE STRUCTURE	-1 130

3.8.2.12. Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

Répartition	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	3 236	520	2 716
Résultat exceptionnel à court terme			
Participation des salariés			
RESULTAT COMPTABLE	3 236	520	2 716

3.8.2.13. Situation fiscale latente

Rubriques	Montant
IMPOT DU SUR :	
Subvention d'investissement	45
IMPOT PAYE D'AVANCE SUR :	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Congés payés	
Participation des salariés	
Autres	103
A déduire ultérieurement :	
Provisions pour propre assureur	
Autres	53
TOTAL ALLEGEMENTS	156
SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE	111

3.8.2.14. Crédits d'impôts

Crédits d'impôts	Montant
Crédit d'impôt recherche	624
Autres crédits d'impôts (collaboration de recherche, mécénat, famille...)	39
Total	663

3.8.2.15. Effectif moyen

Effectif moyen employé pendant l'exercice	
CADRES	37
AGENTS DE MAITRISE/TECHNICIENS	52
EMPLOYES OUVRIERS	41
TOTAL	130

3.8.2.16 Parties liées

Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées		
Désignation de la partie liées	Nature de la relation	Montant
Sociétés détenues à 50%	Chiffre d'affaires	26 058
Sociétés détenues à 50%	Achats	494
Sociétés détenues à 50%	Clients	9 825
Sociétés détenues à 50%	Compte courant débiteur	0
Sociétés détenues à 50%	Fournisseurs	236

3.8.2.17. Engagements financiers donnés et reçus

Engagements donnés					
Catégories d'engagements	Total	Au profit de			
		Dirigeants	Filiales	Autres entreprises liées	Autres
Locations simples	584				584
Cessions Dailly	1 505				1 505
TOTAL	2 089				2 089

Engagements reçus					
Catégories d'engagements	Total	Accordés par			
		Dirigeants	Filiales	Autres entreprises liées	Autres
Caution	251				251
Cessions de créances	667				667
TOTAL	918				918

Engagements réciproques					
Catégories d'engagements	Total	Dirigeants	Filiales	Autres entreprises liées	Autres
TOTAL					

3.8.3. Filiales et participations

Dénomination	Capital	Q.P. Détenue	Val. Brute Titres	Prêts, avances	Chiffre d'affaires
Siège Social	Capitaux propres	Divid.encaiss.	Val. Nette Titres	Cautions	Résultat
FILIALES (plus de 50%)					
ALKO	100	100	643	570	1 651
	234		643		44
BAIKOWSKI INC CORP (RESULTAT 1 € = 1,1294 USD)	43	100	762		6 563
	4 762	640	762		800
MATHYM	44	100	5 548	3 995	1 086
	-3 740		0		-131
PARTICIPATIONS (10 à 50%)					
BAIKOWSKI INC JAPAN (RESULTAT 1 € = 168,9638 JPY)	380	50	243		40 756
	18 508	457	243		3 861
BAIKOWSKI KOREA CORP (RESULTAT 1 € = 1 605,3094 KRW)	88	33	33		1 264
	843	19	33		176
AUTRES PARTICIPATIONS					
Néant					

3.9. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

A l'assemblée générale de la société Baikowski,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Baikowski relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note « Règles et méthodes comptables – Changement de réglementation comptable » de l'annexe des comptes annuels concernant le changement de méthode comptable induit par la première application du règlement ANC 2022-06.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Les stocks et en-cours figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 9 087 milliers d'euros et représentent un des postes les plus importants du bilan. Comme indiqué dans la note « Méthodes d'évaluation – Stocks », les produits fabriqués ainsi que les en-cours d'industrialisation sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production.

Nos travaux ont consisté à examiner les données et à apprécier les hypothèses retenues par la direction pour évaluer les coûts de production.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à

l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars
Annecy, date de la signature numérique

David Haccoun
Aix les bains, date de la signature numérique

Xavier Marmeys
Associé

3.10. Rapport des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025

À l'assemblée générale de la société Baikowski,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-38 du code de commerce.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars
Annecy, date de la signature numérique

David Haccoun
Aix les bains, date de la signature numérique

Xavier Marmey
Associé

4. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

4.1. Rémunérations et avantages

Rémunération et avantages versés aux dirigeants de la Société

M. Benoît Grenot a été Directeur Général de la Société sur l'exercice 2025 et jusqu'au 30/01/2026

Conformément aux dispositions du Code de commerce, la rémunération de M. Grenot est fixée par le conseil d'administration. Elle comprend une partie fixe et une partie variable fonction de critères déterminés par le conseil d'administration. Il bénéficie également d'une assurance type GSC, de toutes les couvertures sociales applicables aux salariés cadres de la société (hors assurance chômage), y compris d'un contrat de retraite supplémentaire dit « article 83 » comme les cadres de la Société, d'un véhicule de fonction, et d'une indemnité de départ, en cas de révocation de son mandat de Directeur Général ou encore de non renouvellement, sauf faute, incapacité ou évolution de son statut au sein du Groupe Baikowski dans des conditions financières au moins identiques, d'un montant brut égal à la moitié du montant de sa rémunération brute annuelle (fixe + variable) à laquelle il a eu droit au titre de l'exercice social précédent la cessation de fonction, ce indépendamment des dates de paiement de ladite rémunération.

Le 22 novembre 2018, les actionnaires de la Société ont voté une enveloppe de jetons de présence de 110 000 euros/an à partir de l'année 2019.

Sommes provisionnées par la Société aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des mandataires sociaux

Néant.

4.2. Composition, mandats et fonctions exercés par les administrateurs

Le Conseil d'administration est composé de 5 membres, dont 2 membres indépendants au sens du Code Middenext.

Le tableau ci-dessous constitue une présentation synthétique du conseil d'administration de la Société.

	Administrateur indépendant	Année première nomination	Echéance du mandat
M. François-Xavier Entremont (Président du conseil d'administration)	non	2018	2026
Provendis SA (Lux), représenté par M. Stéphane Rosnoble	non	2018	2026
Union Chimique SC, représenté par M. Jean Guittard	non	2018	2029
M. Dominique Vincent	oui	2018	2027
M. Claude Djololian	oui	2018	2027

Figure ci-dessous l'analyse de l'indépendance de chaque administrateur au regard des critères édictés par le Code Middlednext.

Critères (1)	M. François-Xavier Entremont	Provendis et M. Stéphane Rosnoblet	Union Chimique et M. Jean Guittard	M. Dominique Vincent	M. Claude Djololian
Critère 1 : Salarié mandataire social de la Société ou d'une société de son groupe au cours des 5 années précédentes	X	X	X	✓	✓
Critère 2 : Relations d'affaires significatives	✓	✓	✓	✓	✓
Critère 3 : actionnaire de référence ou pourcentage de vote significatif	X	X	X	✓	✓
Critère 4 : relation de proximité ou lien familial	✓	✓	✓	✓	✓
Critère 5 : Commissaire aux comptes	✓	✓	✓	✓	✓

(1) Dans ce tableau, ✓ représente un critère d'indépendance satisfait et X représente un critère d'indépendance non satisfait.

Figurent ci-dessous le profil, l'expérience et l'expertise de chacun des administrateurs.

Nom : M. François-Xavier Entremont	
Age et nationalité :	54 ans, nationalité française
Première nomination :	26 novembre 2018
Echéance du mandat :	Assemblée générale réunie en 2026 statuant sur les comptes de l'exercice 2025
Actions détenues :	39 730
Principales activités exercées en dehors de la Société :	Président de la société PSB Industries
Mandats en cours :	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés du groupe 	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés extérieures au groupe : (sociétés cotées françaises, sociétés non cotées françaises, sociétés cotées étrangères, sociétés non cotées étrangères) 	<ul style="list-style-type: none"> - Président du CA de la société PSB Industries - Représentant légal de : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ceica Plasticos - Président de Société Anonyme Gestion Immobilière et de Réalisation commerciale (Sagir) SAS - Président de : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mar-Lee (USA) ▪ Topline Products (USA) ▪ Gustar Finance SAS ▪ Alpha 20 SAS - Gérant de John Wise SC
Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	<ul style="list-style-type: none"> - Président de : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Topline Tianjin (Chine) ▪ Topline Michigan (USA)

Nom : Provendis SA (Lux), représenté par M. Stéphane Rosnoblet	
Age et nationalité :	56 ans, nationalité française
Première nomination :	26 novembre 2018
Echéance du mandat :	Assemblée générale réunie en 2026 statuant sur les comptes de l'exercice 2025
Actions détenues :	795 406
Principales activités exercées en dehors de la Société :	Président du Groupe PROVENCIA
Mandats en cours :	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés du groupe 	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés extérieures au groupe : (sociétés cotées françaises, sociétés non cotées françaises, sociétés cotées étrangères, sociétés non cotées étrangères) 	<p>Mandats dans les SA :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Membre du Directoire de PROVENDIS SA - Représentant permanent de la société PROVENDIS SA - Administrateur de PSB Industries - Membre et Président du Conseil d'administration de la SASP GRENOBLE FOOT 38 <p>Mandats dans les SAS :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Président – STEFANO - Directeur Général – Société d'Exploitation PROVENCIA - Membre et Président du Conseil de Direction – CSD - Membre et Président du Directoire et Président de la société <ul style="list-style-type: none"> ▪ PROVENCIA NOVEL ▪ PROXIMA - Représentant de SE PROVENCIA, Président <ul style="list-style-type: none"> ▪ CDIS ▪ CHATILLON DISTRIBUTION ▪ DOUVAINE DISTRIBUTION ▪ DUPARC ET GESLIN ▪ MELODIS ▪ L'ATELIER DE GUSTAVE - Représentant de PROVENDIS SA, Directeur Général – VAL 4 - Représentant de DUPARC ET GESLIN, Président – VERTIGEX - Représentant de DUPARC ET GESLIN, Gérant – SNC DISTREV - Gérant de la SNC PROVENDIS SERVICES
Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	<ul style="list-style-type: none"> - Représentant de PROVENCIA, en tant que Président de SE PROVENCIA - Représentant permanent de SE Provencia en ses qualités de Directeur général et d'administrateur de CDIS - Représentant permanent de SE Provencia en sa qualité de Président de : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Procared - Membre et Président du Conseil d'administration de Comptoir Savoyard de Distribution (CSD) - Président de Genevois Distribution - Directeur Général de Alpadistri

Nom : Union Chimique SC, représentée par M. Jean Guittard	
Age et nationalité :	69 ans, nationalité française
Première nomination :	26 novembre 2018
Echéance du mandat :	Assemblée générale réunie en 2025 statuant sur les comptes de l'exercice 2024
Actions détenues :	1 071 315
Principales activités exercées en dehors de la Société :	Président Directeur Général du Groupe GAZECHIM
Mandats en cours :	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés du groupe 	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés extérieures au groupe : (sociétés cotées françaises, sociétés non cotées françaises, sociétés cotées étrangères, sociétés non cotées étrangères) 	M. Jean Guittard : <ul style="list-style-type: none"> Président de : <ul style="list-style-type: none"> Union Chimique Participation SAS et ses filiales Gérant de : <ul style="list-style-type: none"> Union Chimique SC et ses filiales Immogroupe G Administrateur de : <ul style="list-style-type: none"> CIC Sud Ouest PSB SA Snetor SAS
Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	Président de : <ul style="list-style-type: none"> Calio Formation (ex : Gazechim Blue) Gazechim Gazechim Composites France Composites Distribution Gazechim Froid Gaz Technologies Euromere Gazechim Composites UK Ltd Mouldlife Ltd Aerochem Calorie Fluor

Nom : M. Dominique Vincent	
Age et nationalité :	61 ans, nationalité française
Première nomination :	26 novembre 2018
Echéance du mandat :	Assemblée générale réunie en 2027 statuant sur les comptes de l'exercice 2026
Actions détenues :	500
Résumé des principaux domaines d'expertise et d'expérience :	Ingénieur chimiste (ENSCP), Mastère Gestion/Marketing (ESSEC) et diverses formations continues (MIT, Stanford...) Direction d'activités de chimie de spécialité, dans des environnements multi-culturels (EU, US, Asie...), multi-concurrentiels. Définition, mise en œuvre de stratégies adaptées : redéploiement, relance, restructuration d'activités... Révision de la gouvernance.
Principales activités exercées en dehors de la Société :	- Joint Representative Director Hanwha Totalenergies Petrochemical Ltd (Coree du Sud) - Executive Vice President Hanwha Totalenergies Petrochemical Ltd (Coree du Sud)
Mandats en cours :	
• Mandats et fonctions dans les sociétés du groupe	
• Mandats et fonctions dans les sociétés extérieures au groupe : (sociétés cotées françaises, sociétés non cotées françaises, sociétés cotées étrangères, sociétés non cotées étrangères)	- Gérant de SCI FASCD1789 - Joint Representative Director Hanwha Totalenergies Petrochemical Ltd (Coree du Sud)
Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	- Président du Conseil d'administration de TotalEnergies Fluids SAS - Administrateur de la société Hutchinson SA

Nom : M. Claude Djololian	
Age et nationalité :	86 ans, nationalité française
Première nomination :	26 novembre 2018
Echéance du mandat :	Assemblée générale réunie en 2027 statuant sur les comptes de l'exercice 2026
Actions détenues :	290
Résumé des principaux domaines d'expertise et d'expérience :	Ingénieur Génie Chimique de l'INPT – ENSIA7, Ecole Nationale Supérieure des Ingénieurs en Arts Chimiques Et Technologiques à Toulouse Formation en Management à l'INSEAD CEDEP (L'Institut européen d'administration des affaires - Centre Européen d'Éducation Permanente)
Principales activités exercées en dehors de la Société :	Consultant en stratégie
Mandats en cours :	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés du groupe 	
<ul style="list-style-type: none"> Mandats et fonctions dans les sociétés extérieures au groupe : (sociétés cotées françaises, sociétés non cotées françaises, sociétés cotées étrangères, sociétés non cotées étrangères) 	- Administrateur de Scène Nationale de Bonlieu
Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	- Administrateur de Technosup - Administrateur de Mecalac

4.3. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité

Tableau des délégations de compétence au Conseil d'administration :

Décision unanime d'associés du 16 juin 2025 : cinquième décision	Acquisition en une ou plusieurs fois des actions de la Société dans la limite de 10% du capital social au jour de l'Assemblée Générale	Dans la limite de 10% du capital social	Pour une durée de 18 mois	Utilisation dans le cadre du contrat de liquidité
---	--	---	---------------------------	---

4.4. Contrats de service

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de contrats de services liant les membres du conseil d'administration de la Société ou à l'une quelconque de ses filiales prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat.

4.5. Renseignements à caractère général concernant Baikowski SA

Dénomination sociale / nom commercial

La dénomination sociale de la Société est « Baikowski ».

Registre du commerce et des sociétés

La Société est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés d'Annecy sous le numéro 303 970 388.

Date de constitution et durée

La société Baikowski a été constituée le 26 juin 1975 et immatriculée le 19 août 1975.

Elle expirera le 19 août 2074, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

Siège social, forme juridique et législation applicable

Le siège social de la Société est situé 1046 route de Chaumontet, 74330 Poisy.

La Société a été constituée sous la forme d'une société à responsabilité limitée puis a été transformée en société anonyme le 19 janvier 1987 avant d'être transformée le 16 mai 2004 en société par actions simplifiée.

Dans la perspective de l'admission des actions aux négociations sur Euronext Growth, les associés de la Société ont décidé, le 26 novembre 2018, de transformer la Société en société anonyme à conseil d'administration.

4.6. Acte constitutif et statuts

Objet social (article 3)

La société a pour objet :

- toutes opérations se rapportant à la fabrication et au négoce de tous produits chimiques et plus spécialement de poudres d'alumine et dérivés ;
- l'achat, la vente, la création, la prise à bail, l'exploitation de tous fonds d'entreprise ou de commerce rentrant dans le cadre d'une activité similaire ou connexe ;
- la prise d'intérêts par voie d'apport, fusion, participation, souscription d'actions, de parts ou d'obligations ou de toute autre manière, dans toutes entreprises ou sociétés se rattachant directement ou indirectement à l'objet social, et en général, dans toutes entreprises commerciales ou industrielles susceptibles d'en favoriser le développement ;
- et généralement, toutes opérations mobilières, immobilières, financières, commerciales ou industrielles pouvant se rattacher directement à l'objet social ci-dessus défini.

Stipulations relatives aux organes d'administration, de direction et de surveillance

Les principales stipulations des statuts et du règlement intérieur régissant le conseil d'administration et la direction générale décrites au chapitre 16 « Fonctionnement des organes d'administration et de direction ».

Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions

Droits patrimoniaux et obligations attachés aux actions (article 10 des statuts et Code de commerce)

Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices ou du boni de liquidation, à une quotité égale à la quotité du capital qu'elle représente, sous réserve des droits accordés aux actions de préférence s'il venait à en être créé.

Les actionnaires ne supportent les pertes qu'à concurrence de leurs apports ou de la valeur de leurs actions.

Les droits (en ce compris à toute distribution de dividendes, réserves ou primes) et obligations attachées à chaque action appartiennent ou incombent à son propriétaire, à compter de leur inscription en compte dans les conditions prévues par la loi et les règlements en vigueur.

La propriété d'une action emporte soumission aux présents statuts et à toutes les décisions des assemblées générales des actionnaires de la Société.

Chaque fois qu'il est nécessaire de posséder un certain nombre d'actions pour exercer un droit, il appartient aux propriétaires qui ne possèdent pas ce nombre d'actions de faire leur affaire de l'achat du nombre d'actions nécessaire.

Droit de vote attaché aux actions (article 10 des statuts)

Sauf dans les cas où la loi en dispose autrement, et sauf le droit de vote double prévu ci-après, chaque actionnaire a autant de droits de vote et exprime en assemblée autant de voix qu'il possède d'actions libérées des versements exigibles.

Toutefois, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions eu égard à la quotité du capital qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis trois ans, au nom d'un même actionnaire.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes d'émission, le droit de vote double est conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement au titre d'actions anciennes en bénéficiant déjà.

La fusion de la société est sans effet sur le droit de vote double, qui peut être exercé au sein de la société absorbante, s'il a été institué par les statuts de celle-ci.

Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double.

Néanmoins, le transfert par suite de succession ab intestat ou testamentaire, de liquidation de communauté de biens entre époux, ou de donation entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible ne fait pas perdre le droit de vote double et n'interrompt pas le délai d'acquisition du droit de vote double. Il en est de même en cas de transfert par suite d'une fusion ou d'une scission d'une société actionnaire.

Modification du capital et des droits attachés aux actions

Le capital social peut être augmenté, amorti ou réduit dans les conditions et par tous moyens prévus par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Exercice social

L'exercice social de la Société commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Assemblées générales

Tenue des assemblées générales (article 20 des statuts et Code de commerce)

Les assemblées générales ou spéciales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

Les réunions ont lieu au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

Les assemblées générales ou spéciales sont présidées par le président du conseil d'administration ou, en son absence, par un administrateur spécialement délégué à cet effet par le conseil. A défaut, l'assemblée élit elle-même son président.

L'assemblée désigne un bureau composé du président de séance, de deux scrutateurs et d'un secrétaire, qui peut être choisi en dehors des actionnaires.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux membres de l'assemblée représentant le plus grand nombre de voix et, sur leur refus, par ceux qui viennent après jusqu'à acceptation.

Participations aux assemblées (article 20 des statuts et Code de commerce)

Tout actionnaire peut voter par correspondance, au moyen d'un formulaire dont les mentions sont réglementées.

Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne de son choix. La procuration donnée par un actionnaire est signée par celui-ci. Elle peut désigner nommément un mandataire, qui n'a pas la faculté de se substituer une autre personne. Le mandat est révocable dans les mêmes formes que celles requises pour la désignation du mandataire.

La participation aux assemblées générales est subordonnée à un enregistrement ou à une inscription des actions dans les conditions et délais prévus par la réglementation en vigueur.

En cas de démembrement de la propriété de l'action, seul le titulaire du droit de vote peut participer ou se faire représenter à l'assemblée.

Les copropriétaires d'actions indivises sont représentés à l'assemblée générale par l'un d'eux ou par un mandataire unique qui est désigné, en cas de désaccord, par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce statuant en référé à la demande du copropriétaire le plus diligent.

Quorum, majorité

Les assemblées générales ou spéciales délibèrent aux conditions de quorum et de majorité prévues par la loi.

Sauf dans les cas où la loi en dispose autrement, et sauf le droit de vote double institué par les statuts (voir paragraphe 21.2.3 « Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions »), chaque actionnaire a autant de droits de vote et exprime en assemblée autant de voix qu'il possède d'actions libérées des versements exigibles.

Vote par correspondance ou procuration

Il ne sera pas tenu compte des formulaires de vote par correspondance ou par procuration sous forme papier qui n'auront pas été reçus effectivement au siège social de la Société ou au lieu fixé par l'avis de convocation au plus tard trois jours avant la date de réunion de l'assemblée générale ou spéciale. Ce délai peut être abrégé par décision du conseil d'administration.

Les formulaires électroniques de vote à distance ou de procuration peuvent être reçus par la Société jusqu'à la veille de la réunion de l'assemblée générale ou spéciale, au plus tard à 15 heures, heures de Paris.

Tout actionnaire ayant exprimé son vote à distance, envoyé un pouvoir ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation, pourra néanmoins céder tout ou partie des actions au titre desquelles il a exprimé son vote à distance, envoyé un pouvoir ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation. Cependant, si la cession intervient avant le deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, la Société, sur notification de l'intermédiaire habilité teneur de compte, invalide ou modifie en conséquence, selon le cas, le vote exprimé à distance, le pouvoir, la carte d'admission ou l'attestation de participation.

Nonobstant toute convention contraire, aucune cession, ni aucune opération réalisée après le deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, quel que soit le moyen utilisé, n'est notifiée par l'intermédiaire habilité ou prise en compte par la Société.

Stipulations statutaires ayant pour effet de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle

A l'exception du droit de vote double, les statuts ne contiennent aucune clause susceptible d'avoir pour effet de différer ou d'empêcher un changement de contrôle.

Mécanismes d'identification des actionnaires (article 9)

Les titres au porteur sont des titres identifiables. La société est en droit de demander, à tout moment, contre rémunération à sa charge, à l'organisme chargé de la compensation des titres, le nom, la nationalité et l'adresse des détenteurs des titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenus par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont les titres peuvent être frappés.

Franchissements de seuils (article 9)

Conformément aux stipulations du paragraphe I de l'article 233-7 du Code de commerce, toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert qui vient à posséder, directement ou indirectement, un nombre d'actions représentant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, des trois dixièmes, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital ou des droits de vote doit informer la société dans un délai fixé par décret en Conseil d'Etat, à compter du franchissement du seuil de participation, du nombre total d'actions ou de droits de vote qu'elle possède.

4.7. Répartition du capital et des droits de vote

ACTIONNARIAT	Au 31 décembre 2025		Au 31 décembre 2025	
	Quantité (composition du capital)	%	Quantité (droits de vote)	%
Union Chimique SC	1 071 315	29,1%	2 142 630	32,97%
Famille Entremont*	976 859	26,6%	1 928 618	29,68%
Provendis SA	795 406	21,6%	1 590 812	24,48%
Salariés	-	0,0%	-	0,00%
Autres	825 416	22,4%	836 619	12,87%
Actions Autodétenues	9 582	0,3%	0	0,00%
TOTAL	3 678 578	100,0%	6 498 679	100,00%

* au 31 décembre 2025, la « famille Entremont » regroupe les sociétés SAGIR, Gustar Finance et les personnes

physiques Jacques Entremont, François-Xavier Entremont, Sabine Entremont, Arsène Entremont et Gustave Entremont qui agissent de concert.

4.8. Dividende

Dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Le tableau ci-après présente le montant total des dividendes versés par la Société au titre des trois derniers exercices :

(en milliers d'euros)	2022	2023	2024
Dividendes (montant total)	2 202	0	1 104

4.9. Conflits d'intérêts

A la connaissance de la Société, à la date du Rapport annuel, il n'existe pas de conflits d'intérêts potentiels entre les devoirs à l'égard de la Société des membres du conseil d'administration et leurs intérêts privés.

4.10. Code du gouvernement d'entreprise

Ses actions étant admises aux négociations sur Euronext Growth, la Société n'est pas contrainte de se conformer à un code de gouvernement d'entreprise. Toutefois, la Société a souhaité mettre en œuvre les recommandations formulées par le Code de gouvernement d'entreprise Middlednext, disponible sur le site Internet <http://www.middlednext.com>.

La Société se conforme à l'ensemble des recommandations du Code Middlednext, à l'exception de la publication des tableaux de rémunération des dirigeants mandataires sociaux, ces éléments de rémunération n'étant pas applicables à la Société.

5. RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL ET POLITIQUE D'INFORMATION

5.1. Responsable du Rapport Annuel

Monsieur François-Xavier Entremont, Président du Conseil d'Administration

5.2. Attestation du responsable du Rapport Annuel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Baikowski SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint figurant en partie 2 du Rapport Financier Annuel présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de Baikowski SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Poisy, le 08 avril 2026

François-Xavier ENTREMONT

Président du Conseil d'Administration

5.3. Documents accessibles au public

Les informations financières et un certain nombre d'informations sur l'organisation et les activités du Groupe sont disponibles sur le site internet du Groupe www.baikowski.com.

5.4. Informations publiées

Les informations ci-dessous ont été mises en ligne via la plate-forme de diffusion LesEchoscomfi, et sur le site du Groupe.

Informations publiées	Date
BAIKOWSKI® publie son calendrier financier 2025	30/01/2025
Chiffre d'affaires 2024	30/01/2025
Résultats annuels 2024	03/04/2025
Mise à disposition du rapport annuel 2024	03/04/2025
ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE	16/04/2025
Approbation de l'ensemble des résolutions	
Chiffre d'affaires semestriel 2025	24/07/2025
Résultats semestriels 2025	29/09/2025
Mise à disposition du rapport semestriel 2025	29/09/2025