

Rapport Semestriel au 30 juin 2026

Groupe
BAIKOWSKI®

SOMMAIRE

Comptes semestriels consolidés résumés

Attestation du responsable du rapport semestriel.....	3
1. Rapport semestriel d'activité.....	4
1.1 Faits marquants du semestre	4
1.2 Evénements post clôture	4
1.3 Risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	4
1.4 Activité	4
1.5 Eléments clés du bilan au 30 juin 2026	5
1.6 Evolution du périmètre	6
1.7 Perspectives	6
1.8 Parties liées	6
2. Comptes consolidés résumés.....	7
2.1 Bilan.....	7
2.2 Compte de résultat	9
2.3 Etat du résultat global.....	9
2.4 Tableau des flux de trésorerie	10
2.5 Tableau de variations des capitaux propres	11
3. Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés.....	12
3.1 Entité présentant les états financiers intermédiaires résumés	12
3.2 Base de préparation.....	12
3.3 Recours aux jugements et à des estimations	12
3.4 Changements de méthodes comptables significatives	13
3.5 Evolution du périmètre de consolidation	13
3.6 Dividendes payés	14
3.7 Goodwill – Test de perte de valeur.....	14
3.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	14
3.9 Passifs financiers	15
3.10 Charges d'impôt.....	15
3.11 Détail des autres produits et charges opérationnels	16
3.12 Détermination de l'EBITDA	16
3.13 Facteurs de risques	16

Attestation du responsable du rapport semestriel

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

Mikael FRENKIAN
Directeur Général

1. Rapport semestriel d'activité

Le Conseil d'administration du Groupe Baikowski® s'est réuni le 23 septembre 2026 et a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2026 (période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026).

1.1 Faits marquants du semestre

Cf 1.4.

1.2 Evénements post clôture

Néant.

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

Cf. 1.7.

1.4 Activité

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2026 ressort à 27.8 millions d'euros. L'activité à taux de change et périmètre constants vs 2025 est en hausse de + 13.1 % confirmant la bonne dynamique de ses activités sur ses principaux marchés.

Malgré un environnement macroéconomique incertain, Baikowski a enregistré une croissance solide au premier semestre 2026, portée par l'électronique, les nouvelles applications industrielles à forte valeur ajoutée et la diversification de ses débouchés.

Les ventes liées aux applications de CMP (Chemical Mechanical Polishing) profitent du dynamisme du marché des semi-conducteurs, tandis que la nouvelle génération d'alumine destinée à l'électronique poursuit avec succès son déploiement commercial.

Les autres marchés contribuent également à la croissance, notamment grâce aux bonnes performances des alumines destinées aux céramiques techniques.

Eléments clés du compte de résultat du 1^{er} semestre 2026

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var %
Chiffre d'affaires	27 793	26 710	4,1%
Marge brute	18 986	19 308	-1,7%
EBITDA	5 218	6 754	-22,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>18,8%</i>	<i>25,3%</i>	
Résultat opérationnel (EBIT)	3 247	4 978	-34,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,7%</i>	<i>18,6%</i>	
Résultat financier	-219	-177	
Impôts	-505	-179	
Résultat net consolidé de la période	2 523	4 622	-45,4%

Sur la base d'un chiffre d'affaires semestriel de 27,8 millions d'euros, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel de 3,2 millions d'euros, soit 11,7% du chiffre d'affaires (18,6% pour le premier semestre 2025). Ce résultat opérationnel comprend une quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence pour 1,2 millions d'euros contre 1,0 million d'euros pour le premier semestre 2025.

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2026 est une charge de -0,2 million d'euros.

La charge d'impôts s'établit à -0,5 million d'euros à fin juin 2026 contre une charge de -0,2 million d'euros à fin juin 2025. Le taux facial effectif d'impôts est de 16,7 % sur le premier semestre 2026.

En conséquence, le résultat net consolidé part du Groupe de la période s'élève à 2,5 millions d'euros contre 4,6 millions d'euros au 30 juin 2025.

1.5 Eléments clés du bilan au 30 juin 2026

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 30 juin 2026 à 47,9 millions d'euros. Au 31 décembre 2025, les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 46,3 millions d'euros. La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2026 représente une hausse de 1,6 millions d'euros qui est principalement due au résultat net du Groupe pour 2,5 millions d'euros diminué des dividendes versés pour -1,1 millions d'euros.

Les actifs non courants s'établissent à 39,9 millions d'euros au 30 juin 2026 en hausse de +0,6 million d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Les principales composantes de la variation de la période sont :

- i. des investissements sur immobilisations corporelles et incorporelles pour +1,7 millions d'euros,
- ii. les dotations aux amortissements de la période pour -1,9 millions d'euros,
- iii. l'impact de la valorisation des titres mis en équivalence pour +0,2 million d'euros,
- iv. l'impact de la variation des impôts différés actif pour +0,3 million d'euros.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2026 est de +3,7 millions d'euros (- 0,2 million d'euros par rapport au premier semestre 2025).

Le flux de trésorerie de financement sur le 1^{er} semestre 2026 est de -3,8 millions d'euros. Ce flux est principalement impacté par les remboursements d'emprunts (y compris intérêts) pour -3,0 millions d'euros et les dividendes versés au titre de l'exercice 2025 pour -1,1 millions d'euros.

La variation de la trésorerie de la période est de -1,6 millions d'euros contre une hausse de 3,8 millions d'euros sur le premier semestre 2025.

La dette financière nette (passif financier courant et non courant après déduction de la trésorerie et équivalent de trésorerie) du Groupe s'établit, au 30 juin 2026, à 7,8 millions d'euros en baisse de -0,6 million d'euros par rapport au 31 décembre 2025 (8,4 millions d'euros).

1.6 Evolution du périmètre

Aucune modification du périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2026 par rapport au périmètre existant au 31 décembre 2025.

1.7 Perspectives

Baikowski s'appuie sur des fondamentaux solides et poursuit le développement d'un portefeuille d'innovations destiné à plusieurs marchés porteurs, notamment l'électronique, les céramiques techniques et les matériaux avancés pour le secteur de l'énergie.

Les tendances de fond des principaux marchés de Baikowski demeurent favorablement orientées à court terme.

Dans ce contexte, Baikowski anticipe pour l'ensemble de l'exercice une croissance de son chiffre d'affaires et une amélioration notable de sa rentabilité par rapport à 2025, soutenue par l'élargissement progressif de ses marchés adressables et son positionnement sur des applications industrielles à forte valeur ajoutée.

1.8 Parties liées

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

2. Comptes consolidés résumés

2.1 Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Actifs non courants		
Ecart d'acquisition (Note 3.7)	5 091	5 091
Immobilisations incorporelles	1 070	1 162
Immobilisations corporelles	23 982	23 974
Titres mis en équivalence	7 387	7 188
Autres immobilisations financières	621	442
Instruments financiers dérivés long terme		
Impôts différés actifs	1 707	1 411
Total des actifs non courants	39 858	39 267
Actifs courants		
Stocks	14 198	11 380
Clients et comptes rattachés	12 111	11 585
Actifs sur contrats clients	57	57
Créances d'impôt courant	2 397	2 456
Autres créances	1 360	1 324
Instruments financiers dérivés court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 3.8)	6 471	8 091
Total des actifs courants	36 594	34 892
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total des actifs	76 452	74 160

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres		
Capital social	4 598	4 598
Primes	1 959	1 959
Réserves	42 187	39 491
Ecart de conversion	-3 353	-3 540
Résultat de la période	2 523	3 753
Capitaux propres part du groupe	47 913	46 261
Intérêts minoritaires		
Total capitaux propres	47 913	46 261
Passifs non courants		
Dettes financières long terme (Note 3.9)	7 966	8 764
Instruments financiers dérivés long terme (Note 3.9)		
Passif financier à plus d'un an	7 966	8 764
Impôts différés passifs	0	11
Provisions pour retraites et avantages assimilés	1 334	1 317
Provisions pour risques et charges non courantes	1 126	1 132
Total passifs non courants	10 426	11 224
Passifs courants		
Dettes financières à moins d'un an (Note 3.9)	6 350	7 767
Instruments financiers dérivés court terme (Note 3.9)	-1	
Passifs financiers à moins d'un an	6 349	7 767
Fournisseurs et comptes rattachés	6 553	3 943
Passifs sur contrats clients	283	360
Dettes d'impôt courant	195	
Autres dettes	4 733	4 606
Provisions pour risques et charges courantes		
Total passifs courants	18 112	16 676
Total des passifs	76 452	74 160

2.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	27 793	26 710
Matières et sous-traitance	-8 807	-7 401
Marge brute	18 986	19 308
Coûts des ventes	-12 254	-11 097
Frais de recherche et développement	-1 661	-1 463
Frais commerciaux et de distribution	-1 268	-1 095
Coûts administratifs	-2 146	-1 954
Autres produits et charges opérationnels (Note 3.11)	403	317
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition et mises en équivalence (EBITA)	2 060	4 016
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1 187	961
Résultat opérationnel (EBIT)	3 247	4 978
Coût net de l'endettement financier	-159	-121
Autres produits et charges financiers	-60	-56
Impôts (Note 3.10)	-505	-179
Résultat net	2 523	4 622
Part du groupe	2 523	4 622
Part revenant aux intérêts minoritaires		
Résultat net consolidé de la période	2 523	4 622
Résultat net part du groupe en euro par action	0,69	1,26
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	0,69	1,26

2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net consolidé de la période	2 523	4 622
Ecart de conversion	187	-1 334
Couverture de flux de trésorerie	0	0
ID sur couverture de flux de trésorerie	0	0
Total des éléments recyclables en résultat	187	-1 334
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0
Total gains et pertes	187	-1 334
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	2 710	3 287
dont part groupe	2 710	3 287
dont intérêts minoritaires	0	0

2.4 Tableau des flux de trésorerie

	Jan-Juin 2026	Jan-Juin 2025
Résultat net consolidé	2 523	4 622
Amortissements et dépréciations des immobilisations	1 951	1 694
Dotations nettes aux provisions	11	7
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	-1 187	-961
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	159	121
Autres produits et charges financiers	60	56
Impôts courants et différés	505	179
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs	-2	0
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	366	78
Variation des besoins en fond de roulement	-122	-1 468
Impôts payés	-560	-415
Flux net de la trésorerie d'exploitation	3 704	3 912
Investissement net d'exploitation	-1 693	-1 313
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-480	-580
Incidence des acquisitions de filiales, net du cash et équivalents acquis	0	0
Variation des dépôts et cautionnements	0	0
Produits financiers de trésorerie	33	39
Dividendes reçus	549	464
Flux net de la trésorerie d'investissement	-1 591	-1 390
Augmentation de capital et autres	0	0
Actions propres	45	-21
Dividendes versés aux actionnaires	-1 102	-1 104
Augmentation des passifs financiers	500	4 053
Diminution des passifs financiers	-2 792	-1 243
Intérêts versés	-205	-157
Autres flux liés au financement	-241	-62
Flux net de la trésorerie de financement	-3 795	1 466
Incidence des variations des cours de devises	62	-217
Variation de trésorerie	-1 619	3 771
Trésorerie et équivalents en début d'année (nette des découverts bancaires)	8 091	5 590
Trésorerie et équivalents en fin de période (nette des découverts bancaires)	6 471	9 362

2.5 Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto- détenus	Réserves	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts minoritaires	Total
Au 01/01/2025	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
Au 01/01/2026	4 598	1 959	-232	43 287	-3 350	46 261	0	46 261
Augmentation de capital et autres			44			44		44
Dividendes versés				-1 101		-1 101		-1 101
Résultat net de la période				2 523		2 523		2 523
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					187	187		187
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				2 523	187	2 710		2 710
Au 30/06/2026	4 598	1 959	-188	44 709	-3 163	47 913	0	47 913

3. Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

3.1 Entité présentant les états financiers intermédiaires résumés

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

Les comptes semestriels consolidés résumés (les « états financiers intermédiaires résumés ») pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin 2026 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et coentreprises.

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

3.2 Base de préparation

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

Ces états financiers intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 23 septembre 2026.

3.3 Recours aux jugements et à des estimations

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

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

3.4 Changements de méthodes comptables significatives

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

3.5 Evolution du périmètre de consolidation

	Française	Etrangère
2025		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	3	2
Sociétés mises en équivalence	0	2
Sous-total	3	4
Total		7
2026		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	3	2
Sociétés mises en équivalence	0	2
Sous-total	3	4
Total		7

3.6 Dividendes payés

Au titre de l'année 2025	en euros/action	en Keuros
Dividende	0,30	1 104
Dont acompte versé en 2025	0,00	0
Total	0,30	1 104
Au titre de l'année 2024	en euros/action	en Keuros
Dividende	0,30	1 104
Dont acompte versé en 2024	0,00	0
Total	0,30	1 104

3.7 Goodwill – Test de perte de valeur

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

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2026.

3.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Disponibilités	6 471	8 091
Placements court terme	0	0
Total	6 471	8 091

3.9 Passifs financiers

en milliers d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Dettes envers les sociétés de crédit	7 839	8 636
Dettes obligataire	44	43
Autres dettes financières	83	85
Dettes financières long terme	7 966	8 764
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	6 350	7 767
Découverts bancaires	0	0
Autres dettes financières	0	0
Dettes financières à moins d'un an	6 350	7 767
Total des dettes financières	14 316	16 531
Instruments dérivés long terme	0	0
Instruments dérivés court terme	-1	0
Total passif financier	14 315	16 530

	30/06/2026	31/12/2025
Euro	9 943	10 829
US Dollars	670	720
Yen	3 702	4 981
Total	14 315	16 530

Les chiffres ci-dessus correspondent à la contrevaletur en euros des passifs financiers libellés en devises étrangères au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	30/06/2026	31/12/2025
< 12 mois	6 349	7 767
13 et 24 mois	2 435	2 472
25 et 36 mois	2 093	2 144
37 et 48 mois	1 712	1 770
49 et 60 mois	1 028	1 359
> 60 mois	698	1 017
Total	14 315	16 530

3.10 Charges d'impôt

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

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

Pour rappel, le Groupe a constitué en 2020 un groupe d'intégration fiscale incluant Baikowski SA, Alko SAS et Mathym SAS. La projection d'impôt au 31 décembre 2026 a été réalisée sur cette base.

3.11 Détail des autres produits et charges opérationnels

	Jan - Juin 2026	Jan - Juin 2025
Produits nets de cession des éléments d'actif	2	0
Crédit d'impôt recherche	309	303
Reprise de provision	0	0
Autres	92	14
Total	403	317

3.12 Détermination de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	30/06/2026	dont amortissements et provisions	30/06/2025	dont amortissements et provisions
Chiffre d'affaires	27 793		26 710	
Matières et sous-traitance	-8 807		-7 401	
Marge brute	18 986		19 308	
Coûts des ventes	-12 254	-1 732	-11 097	-1 637
Frais de recherche et développement	-1 661	-91	-1 463	-113
Frais commerciaux et de distribution	-1 268	-14	-1 095	-15
Coûts administratifs	-2 146	61	-1 954	150
Autres produits opérationnels	403	0	355	0
Autres charges opérationnelles	0		-38	
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition et mises en équivalence (EBITA)	2 060		4 016	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	0	0	0	0
Quote-part des sociétés mises en équivalence	1 187		961	
Résultat opérationnel (EBIT)	3 247	-1 776	4 978	-1 615
Amortissements	1 953		1 883	
Provisions passif	18		-107	
Variation de juste valeur des instruments financiers	0		0	
Variation des provisions pour indemnités de départ à la retraite	0		0	
EBITDA	5 218		6 754	

3.13 Facteurs de risques

Les principaux risques présentés dans le rapport annuel 2025 restent d'actualité.

