GROUPE GUILLIN SA

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

COMPTES CONSOLIDES RESUMES 1er SEMESTRE 2026

Attestation du Rapport semestriel d'activité

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

Le Président du Conseil d'Administration

François GUILLIN

I. Etats de synthèse au 30 juin 2026

A – Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Produits des activités ordinaires	Note 4.1	**470 668**	**440 168**	**884 503**
Variation des stocks de produits en cours et produits finis		-192	3 031	-923
Production immobilisée		666	703	1 456
Achats consommés		-215 637	-204 861	-402 187
Autres achats et charges externes		-82 778	-78 066	-156 378
Impôts et taxes		-3 583	-3 746	-6 767
Charges de personnel		-111 113	-103 981	-206 664
Dotations aux amortissements et aux provisions		-23 960	-22 272	-45 759
Autres produits et charges d'exploitation		106	67	266
Résultat opérationnel courant		**34 177**	**31 043**	**67 547**
Autres produits opérationnels		0	0	0
Autres charges opérationnelles		0	0	0
Résultat opérationnel		**34 177**	**31 043**	**67 547**
Coût de l'endettement financier net	Note 4.2	-112	503	664
Autres produits financiers		905	825	1 075
Autres charges financières		-1 211	-2 333	-3 646
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		-46	-389	-602
Résultat avant impôt		**33 713**	**29 649**	**65 038**
Impôt sur le résultat		-8 474	-7 687	-16 414
Résultat net		**25 239**	**21 962**	**48 624**
Attribuable au Groupe		25 105	21 802	48 290
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle		134	160	334
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	Note 7	**1,36**	**1,18**	**2,61**
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	Note 7	**1,36**	**1,18**	**2,61**

B – Etat du résultat global consolidé

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net de la période	**25 239**	**21 962**	**48 624**
Ecarts de conversion	81	-1 892	-3 422
Variation de la juste valeur :			
- des couvertures de flux de trésorerie	-3	-5	0
- sur instruments de couverture d'investissement dans une activité à l'étranger	146	85	157
Effet d'impôt		0	0
Sous total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	**224**	**-1 812**	**-3 265**
Profit (perte) actuariel (le) sur engagements retraite	0	0	367
Effet d'impôt	0	0	-97
Sous total des éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat	**0**	**0**	**270**
Résultat global	**25 463**	**20 150**	**45 629**
Dont attribuable au Groupe	25 329	19 990	45 295
Dont attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	134	160	334

C – Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Actifs non courants				
Ecarts d'acquisition	Note 3.1.1	189 393	169 193	186 381
Autres immobilisations incorporelles	Note 3.1.1	16 992	18 310	17 939
Immobilisations corporelles	Note 3.1.1	334 162	319 368	330 048
Droits d'utilisation des actifs	Note 3.2.1	20 036	23 047	21 438
Participations mises en équivalence	Note 3.1.2	8 228	8 487	8 274
Autres actifs financiers non courants	Note 3.1.1	574	567	590
Impôts différés		1 048	269	687
Total des actifs non courants		**570 433**	**539 241**	**565 357**
Actifs courants				
Stocks et en-cours	Note 3.3	174 655	165 490	160 930
Créances clients	Note 3.4	225 470	198 115	188 009
Créances d'impôt sur les sociétés		843	2 625	3 568
Autres créances et actifs courants	Note 3.5	16 056	12 643	15 601
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 5.2	47 916	38 164	44 553
Total des actifs courants		**464 940**	**417 037**	**412 661**
Total actif		**1 035 373**	**956 278**	**978 018**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En milliers d'euros)		**30/06/2026**	**30/06/2025**	**31/12/2025**
Capitaux propres				
Capital		11 488	11 488	11 488
Primes d'émission, de fusion, d'apport		4 929	4 929	4 929
Réserves consolidées		625 727	595 498	593 983
Résultat consolidé - Attribuable au Groupe		25 105	21 802	48 290
Capitaux propres - Attribuables au Groupe		**667 249**	**633 717**	**658 690**
Intérêts ne conférant pas le contrôle sur réserves		770	655	655
Intérêts ne conférant pas le contrôle sur résultat		134	160	334
Intérêts ne conférant pas le contrôle		**904**	**815**	**989**
Total Capitaux propres		**668 153**	**634 532**	**659 679**
Passifs non courants				
Provisions pour retraite et avantages similaires		11 411	11 840	11 147
Autres provisions non courantes	Note 3.7	2 245	3 346	2 223
Dettes financières à plus d'un an	Note 3.8	48 401	40 961	39 132
Dettes locatives à plus d'un an	Note 3.2.2	15 767	18 603	17 125
Impôts différés		18 497	18 702	19 606
Total Passifs non courants		**96 321**	**93 452**	**89 233**
Passifs courants				
Provisions courantes	Note 3.7	688	368	685
Dettes financières à moins d'un an	Note 3.8	56 704	40 237	43 966
Dettes locatives à moins d'un an	Note 3.2.2	5 877	5 759	5 919
Dettes fournisseurs		136 471	110 130	108 275
Dettes d'impôt sur les sociétés		2 218	1 684	1 268
Autres dettes et passifs courants	Note 3.9	68 941	70 116	68 993
Total Passifs courants		**270 899**	**228 294**	**229 106**
Total des capitaux propres et passifs		**1 035 373**	**956 278**	**978 018**

D – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net		**25 239**	**21 962**	**48 624**
Part dans le résultat des participations mises en équivalence		46	389	602
Dotations nettes aux amortissements, pertes de valeurs nettes sur actifs non courants et dotations nettes aux provisions		23 935	22 272	45 759
Plus values et moins values de cessions		-54	-26	120
Autres produits et charges calculés	Note 5.1	264	429	-1 245
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		**49 430**	**45 026**	**93 860**
Coût de l'endettement financier net		112	-503	-664
Charge d'impôt (y compris différés)		8 474	7 687	16 414
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		**58 016**	**52 210**	**109 610**
Impôts nets versés		**-6 262**	**-8 451**	**-17 401**
Variation des stocks nets de dépréciation		-13 725	-5 416	1 156
Variation des clients nets de dépréciation		-37 373	-13 480	-887
Variation des dettes fournisseurs		28 064	139	-2 257
Variation des autres dettes et créances		132	3 427	4 194
Total variation du Besoin en Fonds de Roulement		**-22 902**	**-15 330**	**2 206**
Flux net de trésorerie généré par l'activité		**28 852**	**28 429**	**94 415**
Acquisitions d'immobilisations		-26 020	-39 283	-68 205
Augmentation des droits d'utilisation des actifs		-1 984	-3 388	-4 810
Cessions d'immobilisations		234	410	1 304
Variation des créances et dettes sur immobilisations		-685	5 501	-427
Acquisitions de filiales		-562		-23 014
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		**-29 017**	**-36 760**	**-95 152**
Nouveaux emprunts		25 000	33	10 033
Remboursements emprunts		-13 559	-25 490	-40 342
Augmentation des dettes locatives		1 984	3 388	4 810
Remboursements de dettes locatives		-3 396	-2 638	-5 810
Intérêts payés		-80	499	659
Dividendes versés		-16 853	-18 704	-18 704
Rachats et ventes d'actions propres		26	-38	-81
Autres mouvements		-172	-141	202
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		**-7 050**	**-43 091**	**-49 233**
Incidence des écarts de conversion		42	-923	-1 583
Variation nette de la trésorerie		**-7 173**	**-52 345**	**-51 553**
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	Note 5.2	26 994	78 547	78 547
Trésorerie à la clôture de la période	Note 5.2	19 821	26 202	26 994

E – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

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

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Actions propres	Ecarts de conversion	Variation des justes valeurs et autres	Ecarts actuariels nets	Résultat	Capitaux propres		Total
									Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	
Au 01/01/2026	**11 488**	**4 929**	**592 087**	**-398**	**1 451**	**327**	**516**	**48 290**	**658 690**	**989**	**659 679**
Résultat net								**25 105**	**25 105**	**134**	**25 239**
Autres éléments du résultat global					**81**	**143**			**224**		**224**
Résultat global					**81**	**143**		**25 105**	**25 329**	**134**	**25 463**
Affectation résultat N-1			48 290					-48 290			
Distribution de dividendes			-16 637						**-16 637**	**-216**	**-16 853**
Actions propres				35					**35**		**35**
Autres mouvements			-168						**-168**	-3	**-171**
Au 30/06/2026	**11 488**	**4 929**	**623 572**	**-363**	**1 532**	**470**	**516**	**25 105**	**667 249**	**904**	**668 153**

II. Annexe aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2026

1 Présentation du Groupe et faits marquants

1.1 Présentation du Groupe

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

- l'emballage à destination des métiers de bouche (commerce traditionnel, chaîne de restauration, grande distribution, collectivité…), des fruits et légumes et des industriels de l'agroalimentaire, et

- le matériel (machines de scellage, chariots de remise en température) à destination des collectivités et des cuisines centrales.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Guillin, présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche, comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »).
Pour plus d'informations, veuillez-vous reporter au rapport annuel 2025.

1.2 Faits marquants survenus au cours du semestre

Le 13 avril 2026, Alterecopack a acquis 100 % des titres de la société française ITS Media, dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à 1,3 M€. Cette société est l'un des spécialistes des régies publicitaires et des annonceurs avec des publicités personnalisées sur les sacs à pains.

Cette société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale à compter de sa date d'acquisition. Son incidence sur les comptes semestriels est considérée comme non significative.

Les valeurs provisoires des actifs identifiables acquis et des passifs repris à la date d'acquisition sont présentées ci-après :

	Valeur provisoire des actifs et des passifs
Ecarts d'acquisition (1)	653
Autres immobilisations incorporelles	14
Total actifs non courants	**667**
Créances clients	88
Autres créances et actifs courants	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie	208
Total actifs courants	**323**
Dettes fournisseurs	-132
Dettes d'impôt sur les sociétés	-26
Autres dettes et passifs courants	-62
Total passif courants	**-220**
Total des actifs identifiables acquis et des passifs repris	**770**
Total des actifs identifiables acquis et des passifs repris	**770**

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

Pour rappel, le 25 avril 2025, WEFOLD Diffusion, filiale détenue à 100 % par Alterecopack, a acquis les fonds de commerce de Cartonnerie Moderne, Alpes Emballages et Défi Imprimerie.

Le 30 décembre 2025, Alterecopack a acquis 100 % des titres des sociétés belges Gruyaert Verpakking Srl et Verpakkingen V de V SA.

- Gruyaert Verpakking est le leader en Belgique de la fabrication de boîtes pâtissières en carton personnalisées.

- Verpakkingen V de V distribue sur le marché belge les emballages de Gruyaert ainsi que toute une gamme de produits complémentaires associés.

Les comptes de ces 3 sociétés sont intégrés pour l'ensemble du semestre 2026 contrairement au semestre 2025 du fait de leurs dates d'acquisition respectivement en avril et en décembre 2025.

2 Règles et méthodes comptables

2.1 Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026 ont été établis en conformité à la fois avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne et celles émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) applicables, de manière obligatoire, au 1er janvier 2026.

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026 ne tiennent pas compte des nouvelles normes, révisions des normes existantes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne.

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes de l'annexe ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

2.2 Estimation des hypothèses affectant les actifs et les passifs

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

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » qui a été publiée par l'IASB (International Accounting Standards Board) en avril 2024 et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, n'a pas été appliquée par anticipation par le Groupe. Au cours du semestre, le Groupe a

engagé une analyse des impacts potentiels de cette nouvelle norme en vue de sa mise en œuvre en 2027. Le Groupe poursuit actuellement l'analyse des incidences potentielles de cette norme sur ses états financiers consolidés. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur la présentation de l'état de la situation financière.

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

3 Principaux mouvements affectant le bilan consolidé

3.1.1 Immobilisations

Détail du poste	Ecarts d'acquisition	Immobilisations incorporelles et corporelles	Autres actifs financiers non courants
Valeurs brutes			
Au 30/06/2025	**179 931**	**962 796**	**596**
Au 31/12/2025	**197 119**	**995 568**	**619**
Acquisitions (1)	1 963	24 056	1
Variations de périmètre (1)	653	53	
Cessions et mises au rebut		-4 856	-17
Ecart de conversion	396	485	
Au 30/06/2026	**200 131**	**1 015 306**	**603**
Amortissements et pertes de valeurs			
Au 30/06/2025	**10 738**	**625 118**	**29**
Au 31/12/2025	**10 738**	**647 581**	**29**
Dotations		20 558	
Variations de périmètre		39	
Reprises		-4 739	
Ecart de conversion		713	
Au 30/06/2026	**10 738**	**664 152**	**29**
Valeurs nettes comptables			
Au 30/06/2025	**169 193**	**337 678**	**567**
Au 31/12/2025	**186 381**	**347 987**	**590**
Au 30/06/2026	**189 393**	**351 154**	**574**

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

3.1.2 Participations mises en équivalence

	Participations mises en équivalence
Au 30/06/2025	**8 487**
Au 31/12/2025	**8 274**
Part dans le résultat de la période	-46
Au 30/06/2026	**8 228**

3.2 Contrats de location

3.2.1 Droits d'utilisation des actifs

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

Détail du poste	Constructions	Matériel	Autres	Total
Valeurs brutes				
Au 30/06/2025	**20 622**	**9 553**	**4 812**	**34 987**
Au 31/12/2025	**21 032**	**9 670**	**5 049**	**35 751**
Nouveaux contrats de location	140	999	845	1 984
Fins et résiliations anticipées des contrats	-546	-573	-566	-1 685
Ecart de conversion		21	-5	16
Au 30/06/2026	**20 626**	**10 117**	**5 323**	**36 066**

Amortissements et pertes de valeurs				
Au 30/06/2025	**6 127**	**3 560**	**2 253**	**11 940**
Au 31/12/2025	**7 653**	**4 182**	**2 478**	**14 313**
Amortissements	1 575	1 007	768	3 350
Fins et résiliations anticipées des contrats	-546	-573	-518	-1 637
Ecart de conversion		7	-3	4
Au 30/06/2026	**8 682**	**4 623**	**2 725**	**16 030**

Valeurs nettes comptables				
Au 30/06/2025	**14 495**	**5 993**	**2 559**	**23 047**
Au 31/12/2025	**13 379**	**5 488**	**2 571**	**21 438**
Au 30/06/2026	**11 944**	**5 494**	**2 598**	**20 036**

3.2.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dettes locatives à plus d'un an	15 767	18 603	17 125
Dettes locatives à moins d'un an	5 877	5 759	5 919
	21 644	**24 362**	**23 044**

3.3 Stocks

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Matières premières et en-cours	77 279	67 350	65 331
Produits finis et marchandises	102 157	102 627	100 150
Total brut	**179 436**	**169 977**	**165 481**
Dépréciations	-4 781	-4 487	-4 551
Total net	**174 655**	**165 490**	**160 930**

3.4 Clients

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Clients et comptes rattachés < 1 an	226 684	199 649	189 545
Dépréciation	-1 214	-1 534	-1 536
Total	**225 470**	**198 115**	**188 009**

3.5 Autres créances et actifs courants

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Créances sociales	738	725	626
Créances fiscales	7 621	5 532	7 336
Autres créances (1)	7 697	6 386	7 639
Total	**16 056**	**12 643**	**15 601**

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

3.6 Capitaux propres

3.6.1 Composition du capital

Au 30 juin 2026, le capital est composé de 18 528 750 actions d'une valeur nominale de 0,62 euro, identique au 31 décembre 2025.

Au 27 février 2026, les sociétés civiles La Brayère, L'Atelier, Le Château et la Famille Guillin agissant de concert détiennent 65,61 % du capital.

3.6.2 Actions propres

Nombre d'actions détenues	Autorisations	Réalisations

Variation en quantités		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Détentions à l'ouverture		44 258	41 252	41 252
Achats d'actions	1 852 875	17 079	25 107	49 905
Ventes d'actions		-18 131	-23 874	-46 899
Détentions à la clôture		**43 206**	**42 485**	**44 258**

Variation en valeur	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Solde à l'ouverture	397	323	323
Achats d'actions	398	694	1 392
Ventes d'actions	-461	-644	-1 318
Solde à la clôture	**334**	**373**	**397**

3.6.3 Dividende versé

Le dividende versé en juin 2026 s'est élevé à 0,90 euro par action, il était de 1 euro en 2025.

3.7 Provisions

	Provisions courantes	Provisions non courantes
Au 30/06/2025	**368**	**3 346**
Au 31/12/2025	**685**	**2 223**
Dotations	30	22
Utilisations	-2	
Reprises de provisions non utilisées	-25	
Au 30/06/2026	**688**	**2 245**

3.8 Emprunts et dettes financières

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	48 401	40 961	39 132
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	56 704	40 237	43 966
Total des dettes brutes	**105 105**	**81 198**	**83 098**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-47 916	-38 164	-44 553
Total de l'endettement net	**57 189**	**43 034**	**38 545**
Gearing	**0,09**	**0,07**	**0,06**

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

	Notionnel 30/06/2026	A 1 an au plus	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	30/06/2026	31/12/2025
Dettes envers les établissements de crédit	103 210	54 810	48 047	353	103 210	81 203
Instruments dérivés et autres	1 895	1 895			1 895	1 895
Total	**105 105**	**56 705**	**48 047**	**353**	**105 105**	**83 098**

Les intérêts sur dettes à taux variables sont indexés sur des références monétaires de type Euribor ou Ester.

Les intérêts sur dettes à taux fixes, portant sur des emprunts en euros, sont calculés à des taux variant entre 0,10 % et 6,45 %, l'échéance la plus longue étant 2031.

Au 30 juin 2026, aucun emprunt n'est assorti de covenants.

3.9 Autres dettes et passifs courants

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dettes sociales	34 224	31 591	36 615
Dettes fiscales	15 057	13 884	11 595
Autres [(1)]	19 660	24 641	20 783
Total	**68 941**	**70 116**	**68 993**

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

4 Principaux mouvements affectant le compte de résultat consolidé

4.1 Produits des activités ordinaires

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Chiffre d'affaires net des participations commerciales	471 048	440 618	885 376
Escomptes accordés	-387	-421	-780
Variation provision pour service après vente	7	-29	-93
Total	**470 668**	**440 168**	**884 503**

4.2 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2026
Intérêts des emprunts	-534	-350	-639
Autres intérêts reçus (placements, intérêts moratoires…)	467	862	1 344
Autres intérêts versés	-45	-9	-41
Total	**-112**	**503**	**664**

5 Tableau des flux de trésorerie

5.1 Autres produits et charges calculés

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dotations aux provisions pour retraite et autres avantages à long terme	508	464	872
Reprises de provisions utilisées	-452	-270	-2 314
Variation de la participation des salariés	208	235	197
Total	**264**	**429**	**-1 245**

5.2 Réconciliation de la trésorerie nette

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Disponibilités	29 935	22 803	35 231
Placements court terme	17 981	15 361	9 322
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**47 916**	**38 164**	**44 553**
Banques créditrices (1)	-28 095	-11 962	-17 559
Total	**19 821**	**26 202**	**26 994**

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

6 Secteurs opérationnels

6.1 Information par secteur

Produits et résultats sectoriels au 30 juin	Secteur Emballage		Secteur Matériel		Holding et éliminations sectorielles		Total Groupe	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Produits des activités ordinaires externes	441 255	415 114	29 413	25 054	0	0	470 668	440 168
Résultat opérationnel	30 822	27 521	2 280	2 062	1 075	1 460	34 177	31 043
Actifs sectoriels	909 917	844 386	35 011	28 842	40 638	41 992	985 566	915 220
Effectif moyen (intérimaires et saisionniers inclus)	3 451	3 359	276	252	49	52	3 776	3 663

6.2 Réconciliation des actifs et passifs sectoriels

Actif	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Ecarts d'acquisition	189 393	169 193	186 381
Autres immobilisations incorporelles	16 992	18 310	17 939
Immobilisations corporelles	334 162	319 368	330 048
Droits d'utilisation des actifs	20 036	23 047	21 438
Participations dans les entreprises associées	8 228	8 487	8 274
Autres actifs financiers non courants	574	567	590
Stocks et en-cours	174 655	165 490	160 930
Créances clients	225 470	198 115	188 009
Autres créances et actifs courants	16 056	12 643	15 601
Actifs sectoriels	**985 566**	**915 220**	**929 210**
Impôts différés actif	1 048	269	687
Créances d'impôt sur les sociétés	843	2 625	3 568
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 916	38 164	44 553
Total actif	**1 035 373**	**956 278**	**978 018**

Passif	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Provisions pour retraite et autres avantages à long terme	11 411	11 840	11 147
Autres provisions non courantes	2 245	3 346	2 223
Provisions courantes	688	368	685
Dettes fournisseurs	136 471	110 130	108 275
Autres dettes et passifs courants	68 941	70 116	68 993
Passifs sectoriels	**219 756**	**195 800**	**191 323**
Capitaux propres - Attribuables au Groupe	667 249	633 717	658 690
Intérêts ne conférant pas le contrôle	904	815	989
Dettes financières à plus d'un an	48 401	40 961	39 132
Dettes locatives à plus d'un an	15 767	18 603	17 125
Dettes financières à moins d'un an	56 704	40 237	43 966
Dettes locatives à moins d'un an	5 877	5 759	5 919
Impôts différés passif	18 497	18 702	19 606
Dettes d'impôt sur les sociétés	2 218	1 684	1 268
Total des capitaux propres et des passifs	**1 035 373**	**956 278**	**978 018**

7 Résultat par action

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

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat part du Groupe en euros	**25 104 999**	**21 801 858**	**48 290 654**
Nombre d'actions total	**18 528 750**	**18 528 750**	**18 528 750**
Moyenne pondérée des actions propres acquises	**-43 732**	**-41 957**	**-42 572**
Moyenne pondérée des actions	**18 485 018**	**18 486 793**	**18 486 178**
Résultat par action	**1,36**	**1,18**	**2,61**

Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2026 est de 43 206.

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

8 Parties liées

Le dividende 2025 voté lors de l'assemblée générale des actionnaires du 18 juin 2026 a été payé le 25 juin 2026.

9 Engagements du Groupe

9.1 Engagements donnés

Dettes garanties par des sûretés réelles :

Type	Biens donnés en garantie	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Nantissements	Titres	21 429	36 500	28 214
Cautions bancaires		1 145	1 145	1 145
Autres garanties		0	439	300

10 Evènements significatifs postérieurs au 30 juin 2026

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

III Rapport d'activité

1 Principaux faits marquants du semestre

Au premier semestre 2026, la consommation des ménages en Europe, en particulier sur les produits alimentaires, est restée prudente, dans un contexte géopolitique de nouveau dégradé par le conflit déclenché le 28 février 2026 au Moyen-Orient.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre au premier semestre 2026 un produit des activités ordinaires (PAO) de 470,7 M€, en hausse de 6,9 % (+ 4,6 % à périmètre constant) par rapport au premier semestre 2025.

Certaines activités du Groupe, notamment celles liées aux emballages destinés aux fruits et légumes et aux produits saisonniers, présentent une saisonnalité liée aux cycles agricoles, aux conditions climatiques et aux habitudes de consommation. En conséquence, les résultats du premier semestre ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux qui pourraient être constatés sur l'ensemble de l'exercice.

Le secteur Emballages atteint 441,3 M€, en progression de 6,3 % (+ 3,8 % à périmètre constant), bénéficiant notamment de l'intégration sur l'ensemble du semestre des activités acquises en 2025 (fonds de commerce repris par WEFOLD Diffusion, Gruyaert Verpakking et Verpakkingen V de V) ainsi que d'ITS Media depuis le 13 avril 2026.

Le secteur Matériels affiche pour sa part une croissance de 17,4 %, à 29,4 M€.

La croissance organique de l'activité Emballages repose principalement sur la hausse des volumes vendus notamment sur nos activités fruits et légumes et équipements et, pour partie, par des ajustements tarifaires dans un contexte d'inflation des coûts des matières premières dont une partie a dû être répercutée.

Les prix des matières premières ont progressé tout au long du premier semestre 2026. Cette hausse s'est fortement accélérée à partir du mois de mars, et plus encore au cours du deuxième trimestre, sous l'effet du conflit au Moyen-Orient et de la flambée du prix du pétrole et de ses dérivés. Pour certaines matières, leur prix a augmenté de plus de 70% après le début du conflit et reste à un niveau historiquement haut. Dans ce contexte, le Groupe a dû passer des hausses tarifaires auprès de ses clients afin de compenser une partie de cet impact.

Par ailleurs, les coûts de production, (en particulier la masse salariale) ainsi que les dépenses de transport, de maintenance et d'assurance ont continué de progresser. Cette hausse a toutefois été au moins compensée par la croissance de l'activité
Le Groupe enregistre ainsi un résultat net semestriel de 25,2 M€, en hausse de 3,2 M€ (+ 14,9 %) par rapport au premier semestre 2025.

Au 30 juin 2026, la dette financière nette s'élève à 57,2 M€, contre 43,0 M€ au 30 juin 2025, reflétant notamment la poursuite d'un niveau d'investissements industriels soutenu au second semestre 2025 et sur le premier semestre 2026.

Le Groupe ne dispose d'aucun site dans les pays concernés par les conflits en cours (notamment Ukraine, Russie, Biélorussie, Iran et Moyen-Orient). En revanche, le conflit déclenché le 28 février 2026 au Moyen-Orient, impliquant notamment l'Iran, et dont la durée ne peut être déterminée à ce jour, est susceptible d'avoir des effets indirects sur l'activité du Groupe : difficultés d'approvisionnement, hausse des prix du pétrole, du gaz, des matières premières et de l'énergie, et plus généralement regain d'inflation.

Au niveau européen, le règlement (UE) 2025/40 relatif aux emballages et aux déchets d'emballages (PPWR), publié au Journal officiel de l'Union européenne le 22 janvier 2025 et entré en vigueur le 11 février 2025, est d'application générale depuis le 12 août 2026. Ses premières obligations portent notamment sur la déclaration de conformité et la documentation technique des emballages mis sur le marché, l'évaluation de leur recyclabilité et la restriction des PFAS dans les emballages au contact des denrées alimentaires. Les autres dispositions, dont les taux minimaux de contenu recyclé dans les emballages plastique, entreront en application de manière échelonnée jusqu'en 2030 et au-delà.

2 Produit des activités ordinaires

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation
Secteur Emballages	441,3	415,1	6,3%
Secteur Matériels	29,4	25,1	17,4%
Secteur Holding	0,0	0,0	
Total Groupe	**470,7**	**440,2**	**6,9%**

Le PAO du Groupe s'élève à 470,7 M€ au 1er semestre 2026 contre 440,2 M€ au 1er semestre 2025, soit une hausse de 6,9 %. A périmètre constant, le PAO progresse de 4,6 %. (+ 5 % à taux de change et périmètre constants).

Le secteur « emballages » affiche un PAO externe de 441,3 M€, en augmentation de 6,3 % (+ 3,8 % à périmètre constant). Il représente 93,8 % du PAO du Groupe.

Le secteur « matériels » présente un PAO externe de 29,4 M€ contre 25,1 M€ au 1er semestre 2025, soit une augmentation de 17,4 %. Il représente 6,2 % du PAO du Groupe.

3 Résultat opérationnel, résultat net et capacité d'autofinancement

3.1 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 34,2 M€ contre 31,0 M€ au 1er semestre 2025, soit une hausse de 10,1 %. Il représente 7,3 % du PAO.

Au premier semestre, la hausse du résultat opérationnel s'explique en premier lieu par la progression des volumes vendus notamment sur le secteur des fruits et légumes qui a bénéficié d'une situation climatique très favorable ayant engendrée de forts volumes de production mais également sur notre activité équipement qui a réalisé un premier semestre très positif.

Dans le même temps, le Groupe a dû passer des hausses tarifaires auprès de ses clients afin de compenser une partie de l'augmentation du prix des matières premières.
Les charges de personnel (+ 6,9 %) et les autres achats et charges externes (+ 6,0 %) ont évolué en ligne avec l'activité, en intégrant l'effet des variations de périmètre ; leur poids rapporté au PAO est resté stable, à respectivement 23,6 % et 17,6 %.
Les dotations aux amortissements et aux provisions progressent de 7,6 %, à 24,0 M€, reflétant la poursuite des investissements industriels.

3.2 Résultat net

Le résultat net s'établit à 25,2 M€ contre 22,0 M€ au 1er semestre 2025, soit une hausse de 14,9 %. Il représente 5,4 % du PAO.

3.3 Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt s'élève à 49,4 M€, représentant 10,5 % du PAO. Elle est en augmentation de 9,8 %.

4 Investissements et structure financière

L'endettement net consolidé s'établit à 57,2 M€, en hausse de 14,2 M€ par rapport au 30 juin 2025. Le gearing est de 0,09 contre 0,07 au 30 juin 2025.

Dans un environnement concurrentiel extrêmement agressif, notamment avec l'augmentation des imports asiatiques, le Groupe se doit de renforcer son outil industriel. Le Groupe fait le choix de poursuivre ses investissements et a investi au 1er semestre 2026 26,0 M€ dans son outil industriel.

Au 30 juin 2026, la dette locative, correspondant au retraitement des contrats de location conformément à la norme IFRS16, est de 21,6 M€.

5 Evolution des risques

Le Groupe est exposé aux mêmes risques que ceux décrits dans le paragraphe 6 du rapport de gestion 2025.

6 Perspectives 2026

La consommation des ménages en Europe demeure un déterminant essentiel de la performance du Groupe.

Le contexte géopolitique, marqué notamment par l'évolution de la situation au Moyen-Orient et par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, pourrait continuer au second semestre à peser sur les prix de l'énergie et des matières premières, avec des effets qui restent difficiles à anticiper.

Dans cet environnement, le Groupe demeure attentif à l'évolution de l'inflation sur ses coûts de production, notamment aux prix des matières premières, qui demeurent à des niveaux très élevés, ainsi qu'à la forte hausse des coûts de l'énergie, en particulier de l'électricité, observée à travers l'Europe ces derniers mois et susceptible d'affecter ses performances à venir. Compte tenu de ces incertitudes, le Groupe maintient une vigilance soutenue et reste très attentif à l'évolution de ses coûts de production.

Le Groupe poursuit par ailleurs ses initiatives de productivité industrielle afin de préserver sa compétitivité, notamment au travers d'investissements importants déployés sur l'ensemble de ses activités. Il entend ainsi conforter son modèle de production ancré en Europe, au plus près de ses clients, afin de leur garantir une réactivité immédiate et un service irréprochable.

Les résultats de l'exercice 2026 du Groupe dépendront notamment de l'évolution de ces différents facteurs au cours du second semestre.

Parallèlement, le Groupe poursuit sa dynamique d'innovation pour développer des solutions d'emballage alimentaire répondant aux attentes environnementales du marché et accompagner ses clients dans la mise en œuvre des exigences du règlement PPWR ou de l'EUDR *(Règlement sur la déforestation et la dégradation des forêts*) qui s'appliquera à compter du 30 décembre 2026.

7 Parties liées

Les informations relatives aux parties liées sont disponibles dans la partie Rapport de Gestion en Note 8 et Comptes Consolidés en Note 31 du rapport financier annuel de l'exercice clos le 31 décembre 2025.