
FLEURY MICHON

Société anonyme à conseil d'administration

au capital de 13 382 658.85 €

Siège social

La Gare, 85700 POUZAUGES

572 058 329 R.C.S. LA ROCHE SUR YON

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2026

1-ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER 3

2-RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE 4

2.1 FAITS MARQUANTS 4

2.2 ACTIVITE 4

2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE 6

2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES, PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS ET PLANS D'ATTRIBUTION D'ACTIONS. 7

2.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES 8

2.6 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES 8

2.7 PERSPECTIVES 8

3- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (COMPTES NON AUDITES) 9

3.1 BILAN CONSOLIDE 9

3.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 10

3.3 ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES 11

3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 12

3.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 13

4 – NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES 13

4.1 PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION 13

4.1.1 Changements de méthodes comptables 13

4.1.2 Estimations et jugements de la Direction 14

4.2 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION 14

4.3 NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT – en milliers d'euros 14

4.3.1 Secteurs opérationnels 15

4.3.2 Ecarts d'acquisition 15

4.3.3 Immobilisations incorporelles & corporelles 16

4.3.4 Provisions pour risques et charges 17

4.3.5 Dettes financières 17

4.3.6 Autres produits et charges opérationnels 18

4.3.7 Résultat financier 18

4.3.8 Résultat par action 19

4.3.9 Evènements postérieurs à la clôture 19

4.3.10 Notes complémentaires au tableau de flux de trésorerie 19

4.3.11 Engagements hors bilan 20
4.3.12 Liste des sociétés du périmètre de consolidation 20

1-Attestation du responsable du rapport financier

Mesdames, Messieurs,

J'atteste, à ma connaissance, que 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 la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Pouzauges, le 8 septembre 2026

Le Directeur Général
Billy SALHA

2-Rapport d'activité du semestre

Les comptes consolidés de Fleury Michon et de ses filiales (« le Groupe ») ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2026 et selon le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards). Les principes comptables, les méthodes d'évaluation et modalités de consolidation sont exposés en annexes des comptes consolidés (note annexe 4.1).

2.1 FAITS MARQUANTS

Au cours du premier semestre 2026, fidèle à ses valeurs et engagements RSE, Fleury Michon a poursuivi l'exécution de la feuille de route autour de sa mission :« Vous aider à manger mieux chaque jour ».

Sur cette 1ère partie de l'année 2026, l'environnement économique et de consommation est demeuré contrasté. Après plusieurs années marquées par de fortes tensions inflationnistes, les marchés de la grande consommation sont progressivement revenus sur un niveau plus normalisé de dynamique de consommation. L'inflation alimentaire en France a poursuivi son ralentissement tandis que les dépenses alimentaires des ménages sont demeurées à des niveaux élevés. Les volumes de consommation ont montré des signes de reprise graduelle, portés par une légère amélioration du pouvoir d'achat et une pression inflationniste plus modérée.

Les comportements d'achat restent néanmoins caractérisés par une forte recherche de valeur. Les consommateurs continuent d'arbitrer entre marques nationales, marques de distributeurs et offres premier prix, tout en conservant des attentes élevées en matière de qualité, de praticité, de transparence et de nutrition. Les circuits de proximité et les formats répondant aux nouveaux usages de consommation poursuivent leur développement.

Sur le plan international, l'industrie du transport aérien confirme sa dynamique de croissance. Les prévisions de l'Association Internationale du Transport Aérien (IATA) demeurent favorables avec une progression attendue du trafic mondial de passagers en 2026 (Source IATA juin 2026 + 2,1% attendu) et des taux de remplissage proches de niveaux records hors zone du moyen orient, soutenant l'activité de catering aérien du Groupe.

Cependant, le contexte de guerre en Iran vient perturber la tendance des derniers mois et crée de nouveaux un risque de choc inflationniste en raison de la hausse brutale des prix des carburants, de l'énergie et des emballages. Dans cet environnement marqué par une succession de crises et par un niveau élevé d'incertitudes économiques et géopolitiques ; certaines matières premières agricoles et intrants demeurent exposées à des tensions ponctuelles d'approvisionnement et à des phénomènes de volatilité qui potentiellement affectent ou pourront affecter à moyen terme les conditions d'exploitation du Groupe.

2.2 ACTIVITE

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 420,7 millions d'euros en croissance de 3,5%. L'activité demeure structurée principalement autour des pôles GMS France, International catering aérien qui ont bénéficié d'un environnement favorable. Le pôle GMS est en croissance de 2,8% en valeur tandis que le pôle International progresse de 6,6% (+9,2% à taux de change constant).
Cette performance commerciale du semestre reflète la résilience des marques du Groupe et la pertinence de son portefeuille d'offres dans un environnement de consommation toujours très concurrentiel.

Chiffres d'affaires	30 juin 2026	% variation	30 juin 2025	31 décembre 2025
Pôle GMS [(1)] France	346 567	2,8%	337 247	689 783
Pôle International	55 481	6,6%	52 042	110 860
Autres secteurs	18 628	8,7%	17 139	35 757
TOTAL	**420 676**	3,5%	**406 428**	**836 400**

[1] *GMS : Grandes et Moyennes Surfaces alimentaires*

L'activité est organisée autour de trois axes de développement :

- Le pôle GMS France : produits frais emballés en libre-service (LS) en Grandes et Moyennes Surfaces (GMS) ;
- Le pôle International : produits surgelés (catering aérien) et produits frais emballés en libre-service hors France ;
- Le pôle autres secteurs : secteur ventes « Food Service », activités hors domicile et de voyage, et activités de support et d'assistance aux filiales.

Le Pôle GMS représente 83 % de l'activité du Groupe et réalise un chiffre d'affaires de 346,6 M€ en hausse de 2,8%.

Les marchés alimentaires de grande consommation poursuivent leur redressement progressif après plusieurs années marquées par une contraction des volumes. Le premier semestre 2026 confirme ce bon niveau de croissance avec des PGC (Produits de Grande Consommation) qui affichent une hausse de la consommation de + 1,0% en volume et de +2,1% en valeur (source Circana - S1 2026). La consommation demeure néanmoins fortement influencée par les arbitrages budgétaires des ménages, qui continuent d'alterner entre marques nationales, marques de distributeurs et segments premiers prix. Dans ce contexte, le Groupe affiche une croissance en GMS de + 2,8% en valeur et de +5,1% en volume, largement influencée par les vagues de chaleur sur la fin de la période.

Pour chacun des marchés sur lesquels Fleury Michon intervient, les gammes de produits ont réalisé les performances suivantes :

- gammes Charcuterie (68 % du CA) : chiffre d'affaires de 228,4 millions d'euros (+ 2,7 %) ;
- gammes Traiteur (23 % du CA) : chiffre d'affaires de 78,5 millions d'euros (- 0,7 %) ;
- gammes Traiteur de la mer (9 % du CA) : chiffre d'affaires de 33,5 millions d'euros (+ 12,2 %).

Le marché de la charcuterie enregistre des gains de volumes de +1,8% en cumul annuel mobile (source Circana CAM 2026P6). Fleury Michon superforme à nouveau le marché à +5,1% en volume et gagne des parts de marchés sur ces gammes principales que sont le jambon de porc et le jambon de volailles. Les tranches Végé lancées il y a deux ans s'enrichissent de 2 nouvelles recettes et permettent ainsi d'alimenter la croissance. Fleury Michon poursuit ainsi le développement de ses positions sur les segments à valeur ajoutée tout en renforçant l'accessibilité de certaines gammes afin de répondre aux différents profils de consommateurs.

Le marché des plats cuisinés individuels ralentit sur le premier semestre après plusieurs mois de progression. La canicule de fin de période amplifie ce phénomène avec du report sur d'autres familles de produits. La baisse de volume est de l'ordre de 4,7%. En revanche, l'activité Paso poursuit son développement sur le marché des produits festifs et apéritifs (mini burgers et préfou). Les performances enregistrées au cours du semestre de +3,9% en volume traduisent l'amélioration progressive de la dynamique commerciale et le succès des actions de redéploiement engagées depuis plusieurs mois. Le chiffre d'affaires de cette activité progresse de 7,3% sur la période.

Après deux années de décroissance, le marché du surimi renoue avec la croissance sur le premier semestre avec une croissance volume de +4.9% et valeur de +2.3%, fortement tirée par les vagues de chaleur sur les deux derniers mois du 1er semestre. La refonte de la gamme moelleux et le repositionnement prix, permettent ainsi à Fleury Michon d'afficher une croissance des ventes de +20% sur ses produits à marque nationale.

Le Pôle International représente 13 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe et continue de progresser avec une évolution de +9,2% à taux de change constant.

Le Pôle International, dédié à l'activité du catering aérien et opéré par les sociétés Marfo (Pays-Bas) et Fleury Michon Amérique (Canada), continue de se développer dans un marché bien orienté. La croissance du pôle bénéficie de la progression du trafic international ainsi que du développement des relations commerciales avec les clients historiques et ceux nouvellement référencés.

L'expertise culinaire du Groupe, son savoir-faire industriel et sa capacité à proposer des solutions adaptées aux exigences spécifiques des compagnies aériennes constituent des avantages compétitifs significatifs sur ce marché. Regroupé sous la marque MarfoFMA, la dynamique d'activité est restée soutenue sur les lignes internationales desservies depuis l'Amérique du Nord et l'Europe.

Les perspectives du secteur restent favorables à moyen terme et confortent les ambitions de développement de Fleury Michon sur cette activité avec le projet de construction d'une usine dédié aux Etats Unis, opérationnelle courant 2027.

Le poids du Pôle Autres secteurs représente désormais 4% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Les activités de restauration hors domicile et de services alimentaires affichent une évolution conforme aux attentes du Groupe à +8,7%. La croissance est soutenue par le gain de nouveaux contrats, avec une offre « Fleury Michon Restauration » lancée début 2026 et par le développement de l'activité catering France.

2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

Chiffres clés consolidés

En millions d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Chiffre d'affaires net	**420,7**	**406,4**	**836,4**
% évolution CA	*3,5%*	*1,8%*	*3,6%*
Résultat opérationnel courant	**10,8**	**0,2**	**12,2**
Taux de marge opérationnelle courante	*2,6%*	*0,1%*	*1,5%*
Résultat opérationnel	**10,8**	**0,2**	**12,2**
Taux de marge opérationnelle	*2,6%*	*0,1%*	*1,5%*
Résultat net des activités poursuivies	**7,1**	**0,3**	**8,4**
Taux de marge nette	*1,7%*	*0,1%*	*1,0%*
Résultat net de l'ensemble consolidé	**7,1**	**5,5**	**13,6**
	1,7%	*1,4%*	*1,6%*
Endettement net	**19,5**	**17,5**	**9,4**

Le résultat opérationnel courant ressort à 10,8 M€, en nette progression, après une année 2025 particulièrement dégradée en raison des cours de poulet et de la dinde historiquement hauts. Aucune charge ni produit non récurrent n'a été constaté sur la période.

La rentabilité du semestre s'établit à 2,6% et reflète ainsi :

- l'évolution des volumes d'activité ;
- le rééquilibre entre le prix de revient des produits et les tarifs ;

- et la progression de la contribution du pôle International.

Sur ce premier semestre, le Groupe a par ailleurs maintenu ses investissements média à un niveau élevé avec pour objectif d'accroitre la préférence de marque sur les différentes gammes charcuterie et traiteur libre-service.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -1,7 million d'euros sur le premier semestre versus -0,9 million d'euros en 2025. Il traduit la hausse rapide de l'Euribor depuis la fin de l'année 2025 ; taux de référence utilisé dans le cadre du financement du bas de bilan. Au global, en intégrant les autres charges et produits financiers, le résultat financier ressort à -2,1 millions d'euros en dégradation de 0,7 million d'euros par rapport à juin 2025.

Compte tenu des éléments précédents, le groupe a enregistré un impôt exigible et différé de -1,5 million d'euros.

Après prise en compte des éléments financiers et fiscaux, le résultat net part du Groupe s'établit à 7,1 millions d'euros versus 5,5 millions d'euros sur le semestre 2025.

Sur le plan financier, le Groupe poursuit une gestion prudente de sa liquidité et de sa structure de financement.
Les flux de trésorerie générés par les opérations sont positifs à hauteur de 17,9 millions d'euros en tenant compte de l'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement et du volume des activités.

Les flux des investissements industriels réalisés au cours du semestre atteignent 31,6 millions d'euros et s'inscrivent dans la poursuite du programme de modernisation des outils industriels, de besoin capacitaire et de la nécessaire transition écologique engagée par le Groupe. Le free Cash-flow du semestre est donc négatif de 13,1 millions d'euros.

Les flux nets des opérations de financement affichent un montant positif de 10,4 millions d'euros soutenus par la contractualisation de nouveaux emprunts et par l'apport du programme de titrisation en variation positive de 9,6 millions d'euros sur ce premier semestre. Au global, la trésorerie décroit de 2,7 millions d'euros au 30 juin 2026 par rapport à la fin de l'exercice précédent.

L'endettement net du Groupe s'établit à 19,5 millions d'euros versus 9,4 millions d'euros au 31 décembre 2025.
Le gearing (taux d'endettement net sur capitaux propres) découlant des éléments financiers précédents ressort à +9.4% versus +4.6% au 31 décembre 2025.

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé progressent légèrement à 207,2 millions d'euros (204,4 millions d'euros au 31 décembre 2025) après le versement du dividende de 5,6 millions d'euros approuvé par l'assemblée générale du 9 juin 2026.

2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES, PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS ET PLANS D'ATTRIBUTION D'ACTIONS.

Au 30 juin 2026, la société détient 247 221 de ses propres actions pour une valeur d'acquisition de 5,8 millions d'euros. En tenant compte des 1 545 actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité (motif animation de cours), la part du capital auto-détenu s'élève à 5,67% au 30 juin 2026. Ces titres auto-détenus sont comptabilisés en moins des capitaux propres du Groupe (cf. note annexe 3.5).

Le conseil d'administration du 9 juin 2026 a décidé l'attribution d'environ 36 000 actions dans le cadre des différents plans d'attribution d'actions (actions gratuites à destination des nouveaux collaborateurs, actions de performance et actions de rétention à destination des dirigeants et cadres dirigeants).

2.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2026, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées à la note 3.25 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2025 (chapitre 5.5 du rapport annuel).

2.6 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés au paragraphe 1.4 du rapport annuel de l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le contexte géopolitique international demeure marqué par plusieurs zones d'instabilité, dont nouvellement le Moyen-Orient et les tensions autour du détroit d'Ormuz. À ce stade, le Groupe ne constate pas d'impact significatif sur la continuité de ses approvisionnements. Néanmoins, une détérioration durable de la situation pourrait affecter indirectement les coûts de certaines matières premières, de l'énergie, des emballages, ainsi que les coûts de transport. Le Groupe maintient une vigilance renforcée sur l'évolution de ces risques et adapte, lorsque cela est nécessaire, ses dispositifs d'achat et d'approvisionnement pour sécuriser son activité. Le Groupe peut ainsi avoir recours à des couvertures et instruments financiers pour anticiper et réduire les risques. La marge opérationnelle peut être ponctuellement dégradée au regard des coûts de revient des produits et de la capacité du groupe à répercuter ces hausses de matières aux distributeurs.

2.7 PERSPECTIVES

Les perspectives du second semestre demeurent soumises à un environnement incertain, marqué par l'évolution des marchés agricoles et par des tensions persistantes sur les emballages, l'énergie et le transport, en lien avec la crise au Moyen-Orient. Concernant le trafic aérien, les perspectives 2026 sont toujours attractives et devraient engendrer une contribution positive du pôle international aux résultats du Groupe ; sous réserve d'application de nouveaux tarifs douaniers plus défavorables en cours de renégociation dans la zone USMCA depuis le 1er juillet 2026.

Au regard des tensions sur le marché des matières premières et de la situation géopolitique internationale actuelle, le Groupe n'est pas en mesure d'apporter des indications chiffrées concernant ses performances prévues en 2026.

3- Etats financiers consolidés (comptes non audités)

3.1 BILAN CONSOLIDE

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
4.3.1	**ACTIF NON COURANT**	**322 770**	**301 072**	**318 613**
4.3.2	Ecart d'acquisition	84 431	84 431	84 431
4.3.3	Immobilisations incorporelles	16 409	16 535	16 873
4.3.3	Immobilisations corporelles	216 306	194 754	211 706
	Actifs financiers non courants	4 156	3 081	4 149
	Actifs d'impôt différé	1 468	2 271	1 454
4.3.1	**ACTIF COURANT**	**334 190**	**319 880**	**330 575**
	Stocks et en-cours	80 532	76 503	75 655
	Créances clients	19 653	18 068	18 845
	Autres créances	43 101	44 636	42 165
	Actifs financiers courants	507	54	
	Trésorerie et équivalents	190 397	180 619	193 909
	Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées			
	TOTAL ACTIF	**656 960**	**620 952**	**649 188**

	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	**207 174**	**196 678**	**204 442**
	Capital	13 383	13 383	13 383
	Primes liées au capital	13 590	13 590	13 590
	Réserves consolidées	172 904	164 063	163 675
	Résultat consolidé	7 106	5 475	13 613
	Intérêts ne donnant pas le contrôle	192	167	182
4.3.1	**PASSIF NON COURANT**	**197 348**	**184 085**	**188 170**
4.3.4	Provisions non courantes	25 397	26 936	26 194
4.3.5	Dettes financières à long terme	155 264	141 692	144 196
	Passif d'impôt différé	958		1 282
	Autres passifs non courants	15 730	15 457	16 498
4.3.1	**PASSIF COURANT**	**252 438**	**240 189**	**256 576**
4.3.4	Provisions courantes	3 736	3 030	3 202
4.3.5	Dettes financières à court terme	55 324	56 523	59 167
	Dettes fournisseurs	108 141	100 489	107 495
	Autres dettes	85 237	80 147	86 712
	Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées			
	TOTAL PASSIF	**656 960**	**620 952**	**649 188**

3.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
4.3.1	**CHIFFRE D'AFFAIRES NET**	**420 676**	**406 428**	**836 400**
	Achats consommés	-216 890	-221 505	-450 090
	Charges de personnel	-97 279	-92 247	-180 932
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-69 522	-68 558	-148 754
	Impôts et taxes	-6 646	-6 198	-9 245
	Dotations aux amortissements et provisions	-19 539	-17 684	-35 195
	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**10 799**	**237**	**12 183**
4.3.6	Autres produits et charges opérationnels			
	RESULTAT OPERATIONNEL	**10 799**	**237**	**12 183**
	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	*3 083*	*3 710*	*6 937*
	Coût de l'endettement brut	*-4 809*	*-4 639*	*-9 120*
4.3.7	**Coût de l'endettement net**	**-1 726**	**-930**	**-2 183**
	Autres charges et produits financiers	-409	-507	-1 078
	Charge d'impôt	-1 550	1 491	-479
4.3.3	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
	RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES [1]	**7 114**	**292**	**8 444**
	Résultat net des activités cédées ou abandonnées		5 197	5 197
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	**7 114**	**5 489**	**13 641**
	Résultat net - part du Groupe	7 106	5 475	13 613
	Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle	8	14	28
	Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)	*1,62*	*0,07*	*1,92*
4.3.8	*Résultat net des activités poursuivies par action (hors actions propres)*	*1,72*	*0,07*	*2,02*
	Résultat net part du Groupe par action (en euros)	*1,62*	*1,25*	*3,10*
	Résultat net part du Groupe par action (hors actions propres)	*1,72*	*1,31*	*3,27*

(1) Afin d'améliorer la lecture du résultat du Groupe en application de la norme IFRS 5 et des recommandations de l'autorité des normes comptables, le résultat net des activités poursuivies est présenté disctinctement du résultat net du Groupe. Le résultat des activités cédées ou abandonnées est ainsi isolé dans une rubrique spécifique de résultat.

3.3 ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	**7 114**	**13 641**
	+/- Ecarts de conversion sur les activités à l'étranger	-134	-1 526
	+/- Réévaluation des instruments de couverture	1 294	-907
	+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente		
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence		
	+/- Impôts	-334	234
	Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat	**826**	**-2 199**
	+/- Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	677	1 538
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence		
	+/- Impôts	-175	-397
	Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat	**502**	**1 141**
	TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**1 328**	**-1 058**
	RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	**8 442**	**12 583**
	Dont - part du Groupe	8 434	12 555
	Dont - Intérêts ne donnant pas le contrôle	8	28

3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
	FLUX DE TRESORERIE LIES à L'ACTIVITE			
	Résultat net de l'ensemble consolidé	7 114	5 489	13 641
	Dotations nettes aux amortissements et provisions	17 880	16 851	34 488
	Autres produits et charges calculés	-81	198	-131
	Plus ou moins values de cession	310	49	65
	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et activités cédées ou abandonnées	0	-5 197	-5 197
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT	**25 224**	**17 391**	**42 866**
4.3.7	Coût de l'endettement financier net	1 726	930	2 183
	Charge d'impôt (y compris impôt différé)	1 550	-1 491	479
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	**28 500**	**16 829**	**45 527**
	Impôt versé	-592	4 217	3 282
4.3.10	Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-10 039	-33 011	-23 168
	FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	**17 870**	**-11 965**	**25 641**
	FLUX DE TRESORERIE LIéS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
4.3.10	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-31 559	-19 948	-42 120
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	579	1 987	2 077
	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-245	-778	-388
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	191	3 684	2 325
	Dividendes perçus de sociétés mise en équivalence	0	0	0
	Incidences des variations de périmètre	0	-78	729
	Dont flux de trésorerie des actifs destinés à la vente et activités abandonnées		2 757	2 722
	FLUX NETS DE TRESORERIE LIéS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	**-31 035**	**-15 133**	**-37 377**
	FLUX DE TRESORERIE LIéS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
	Rachats et reventes d'actions propres	-37	-282	-872
	Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-5 575	-8 471	-8 471
	Emissions de bons de souscription d'actions/augmentation de capital			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	34 814	11 179	47 249
	Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement) (1)	-26 690	-28 580	-60 792
	Intérêts financiers nets versés	-1 726	-930	-2 183
	Autres flux liés aux opérations de financement	9 620	8 719	5 869
	FLUX NETS DE TRESORERIE LIéS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	**10 407**	**-18 365**	**-19 200**
	+/- Incidences des variations des cours des devises	**15**	**110**	**59**
	VARIATIONS DE TRESORERIE	**-2 744**	**-45 354**	**-30 878**
	Dont flux de trésorerie des actifs destinés à la vente et activités abandonnées	**0**	**2 757**	**2 722**
	Trésorerie d'ouverture	191 891	222 769	222 769
	Trésorerie de clôture	189 147	177 415	191 891

3.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO-DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 31 décembre 2025	**13 383**	**13 590**	**-5 789**	**183 076**	**204 260**	**182**	**204 442**
Résultat net de l'ensemble consolidé				7 106	7 106	8	7 114
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 328	1 328		1 328
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				8 434	8 434	8	8 442
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions				-84	-84		-84
Opérations sur titres auto-détenus			-44	-9	-53		-53
Dividendes versés au cours de l'exercice				-5 575	-5 575		-5 575
Autres mouvements						2	2
Au 30 juin 2026	**13 383**	**13 590**	**-5 832**	**185 843**	**206 983**	**192**	**207 174**

4 – Notes annexes aux comptes consolidés résumés

4.1 PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire (arrondis au millier d'euros le plus proche). Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels et résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et d'application au 1er janvier 2026. Ces comptes ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Les notes annexes présentent une sélection de notes explicatives et ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets. Ces notes doivent être lues conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Il n'est fait mention dans ce rapport que des nouvelles normes, amendements et interprétations d'importance significative et s'appliquant au Groupe. L'ensemble des textes adoptés par l'Union Européenne est disponible sur le site internet de la commission européenne à l'adresse suivante :
https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en

Les comptes semestriels présentés sont non audités.

4.1.1 CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025 après prise en compte des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

L'interprétation et les amendements ci-dessous d'application obligatoire au 1er janvier 2026 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés de Fleury Michon au 30 juin 2026 :

- Amendement à IFRS 7 et IFRS 9 : « Classement et évaluation des instruments financiers »

Le Groupe n'a pas appliqué de normes, amendements de normes ou interprétations applicables par anticipation à compter du 1er janvier 2026, qu'ils soient ou non adoptés par l'Union européenne.

- IFRS 18 : « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027. Cette norme est destinée à remplacer la norme IAS 1 sur la présentation des états financiers et la norme IAS 7 Tableau des flux de trésorerie .

Le Groupe poursuit l'analyse des conséquences de cette norme sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations à fournir. À ce stade, l'évaluation de ses impacts est en cours.

4.1.2 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DE LA DIRECTION

La présentation d'états financiers consolidés conforme aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et passifs éventuels à la date de clôture des comptes consolidés, ainsi que des revenus et des charges du compte de résultat.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations. Les estimations et hypothèses principales concernent les tests de pertes de valeur, les avantages du personnel, les contrats de location, les litiges ainsi que les engagements commerciaux.

Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles du 31 décembre 2025.

4.2 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué sur la période écoulée. L'information détaillée des sociétés et des méthodes de consolidation appliquées est reprise en note annexe 4.3.12.

4.3 NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT – en milliers d'euros

4.3.1 SECTEURS OPERATIONNELS

	Pôle GMS France		Pôle International		Autres secteurs		ELIMINATIONS Intra-groupe		TOTAL CONSOLIDE	
	30-juin-2026	30-juin-2025	30-juin-2026	30-juin-2025	30-juin-2026	30-juin-2025	30-juin-2026	30-juin-2025	30-juin-2026	30-juin-2025
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**346 567**	**337 247**	**55 481**	**52 042**	**18 628**	**17 139**	**-**	**-**	**420 676**	**406 428**
RESULTAT OPERATIONNEL	**9 294**	**- 667**	**2 045**	**1 693**	**- 539**	**- 789**	**-**	**-**	**10 799**	**237**
ACTIFS SECTORIELS	**577 271**	**548 677**	**87 609**	**77 663**	**55 381**	**44 801**	**- 259 651**	**- 234 485**	**460 610**	**436 657**
Actifs non courants (1)	257 030	250 110	53 750	45 952	10 523	2 740			321 302	298 802
Actifs courants (2)	320 241	298 567	33 859	31 712	44 859	42 062	- 259 651	- 234 485	139 308	137 856
PASSIFS SECTORIELS	**244 123**	**236 875**	**27 926**	**19 303**	**225 842**	**204 366**	**- 259 651**	**- 234 485**	**238 240**	**226 059**
Provisions pour risques & charges	32 022	32 474	371	365	- 3 260	- 2 873			29 133	29 967
Fournisseurs, comptes rattachés	105 167	99 884	8 476	6 681	2 267	2 356	- 7 769	- 8 432	108 141	100 489
Autres passifs (2)	106 934	104 517	19 079	12 256	226 835	204 883	- 251 882	- 226 052	100 966	95 604
INVESTISSEMENTS	**12 762**	**8 171**	**7 693**	**1 949**	**1 696**	**3 195**	**-**	**-**	**22 151**	**13 316**
DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS	**13 233**	**12 502**	**1 784**	**1 481**	**2 864**	**2 868**	**-**	**-**	**17 880**	**16 851**

(1) l'activité de la société Fleury Michon, notamment financière, est incluse dans "autres secteurs"

(2) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

4.3.2 ECARTS D'ACQUISITION

30 juin 2026	Ecarts d'acquisition bruts	Pertes de valeur	Ecarts d'acquisition nets
Pôle GMS - UGT LS	65 154	-	65 154
Pôle International - UGT FM Amérique (Can)	5 004	5 004	-
Pôle International - UGT Marfo (NLD)	37 242	17 965	19 277
TOTAL	**107 400**	**22 969**	**84 431**

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Solde de début de période	84 431	84 431	84 431
Acquisitions / Augmentations	-	-	-
Autres reclassements/ écart de conversion	-	-	-
Dépréciation/perte de valeur	-	-	0
Solde fin de période	**84 431**	**84 431**	**84 431**

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an à la clôture des comptes annuels et au semestre en cas d'indices de perte de valeur. La détermination de la valeur actuelle est réalisée selon la méthode des discounted cash-flow avec valeur terminale (méthode des flux de trésorerie actualisés), à partir des plans prévisionnels validés par la direction du Groupe. Au 31 décembre 2025, la Société a reconsidéré la valeur de ses actifs financiers en intégrant l'évolution des business plans de chacune des activités selon la meilleure compréhension de la direction des tendances et de l'impact sur le long terme des différentes crises sur les activités du Groupe.

A la clôture des comptes de juin 2026, les projections de flux de trésorerie sur le long terme et les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont maintenues par rapport à celles déterminées à la clôture des comptes 2025 (cf. paragraphe 3.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2025 – rapport annuel chapitre 5.5 Notes annexes).

UGT FM Amérique & UGT Marfo – Catering aérien.

Au regard des tendances observées sur le premier semestre, les analyses de sensibilité sont similaires à celles réalisées au 31 décembre 2025 et ne sont pas de nature à modifier les informations fournies dans le rapport annuel 2025. La Direction du Groupe a ainsi considéré que les hypothèses retenues dans le cadre des tests de perte de valeur au 31 décembre 2025 étaient toujours acceptables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT.

UGT LS

Au regard de la performance constatée sur ce premier semestre et de la valeur recouvrable très nettement supérieure à la valeur comptable telle que calculée au 31 décembre 2025, la Direction du Groupe a considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2025 étaient toujours applicables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de cet UGT.

4.3.3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES

30 juin 2026	Immobilisations incorporelles brutes	Dotations aux amortissements et dépréciations	Immobilisations incorporelles nettes
Frais d'établissement			
Frais de développement	159	159	-
Licences et marques [1]	7 353	3 888	3 465
Droit au bail et fonds commercial	2 464	40	2 425
Logiciels	27 490	18 525	8 965
Immobilisations en cours	1 554	-	1 554
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-
TOTAL	**39 020**	**22 611**	**16 409**

[1] *Dont valorisation nette de 3 250 milliers d'euros de la marque Paso*

Variation des immobilisations incorporelles	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Solde début de période	**16 873**	**16 776**	**16 776**
Dotations aux amortissements	-1 012	-1 040	-2 067
Acquisitions / Augmentations	726	800	2 173
Cessions / Diminutions	-178	-	-3
Variation de périmètre / Autres mouvements	-	-	-143
Elimininations des variations des actifs cédés	-	-	137
Solde fin de période	**16 409**	**16 535**	**16 873**

30 juin 2026	Immobilisations corporelles brutes	Dotations aux amortissements et dépréciations	Immobilisations corporelles nettes
Terrains & agencements	7 695	1 384	6 312
Constructions	349 863	241 600	108 264
Installations techniques	332 662	264 554	68 108
Autres immobilisations corporelles	13 153	10 459	2 694
Droits d'utilisation des actifs loués	25 204	15 220	9 984
Immobilisations en cours	8 721	-	8 721
Avances et acomptes	12 223	-	12 223
TOTAL	**749 523**	**533 216**	**216 306**

Variation des immobilisations corporelles	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Solde début de période	211 706	200 346	200 346
Dotations aux amortissements	-13 936	-13 236	-26 628
Acquisitions / Augmentations	21 179	11 497	42 564
Cessions / Diminutions	-711	-1 989	-2 188
Variation de périmètre / Autres mouvements	-	-	226
Ecart de conversion	42	-913	-967
Variation des droits d'utilisation des actifs loués	541	30	2 543
Dotations / reprises des droits d'utilisation des actifs loués	-2 515	-2 848	-6 058
Elimininations des variations des actifs cédés	-	1 868	1 868
Solde fin de période	**216 306**	**194 754**	**211 706**

4.3.4 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Avantages au personnel	13 653	14 933	14 399
Contentieux fiscaux et autres litiges	15 480	15 033	14 996
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-
TOTAL provisions	**29 133**	**29 967**	**29 395**
Provisions non courantes	25 397	26 936	26 194
Provisions courantes	3 736	3 030	3 202
TOTAL	**29 133**	**29 967**	**29 395**

Variations des provisions	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Solde début de période	**29 395**	**31 058**	**31 058**
Dotations aux provisions (1)	1 445	919	1 929
Reprise de provisions (utilisées)	-104	-444	-671
Reprise de provisions (non utilisées)	-34	-9	0
Autres mouvements (2)	-1 569	-1 557	-2 920
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	-	-
Solde fin de période	**29 133**	**29 967**	**29 395**

(1) Au 30 Juin 2026, la ligne dotation comprend principalement la charge calculée des indemnités de fin de carrière de 950 milliers d'euros, et le complément de provision pour risques & litiges de nature sociale pour un montant de 495 milliers d'euros.

(2) Les autres mouvements correspondent aux écarts actuariels des indemnités de fin de carrière de -1567 milliers d'euros au 30 juin versus -2995 milliers d'euros au 31 décembre 2025.

La variation des avantages au personnel et indemnités de fin de carrière (y compris médaille du travail) sur la période se décompose ainsi :

Avantages au personnel - engagement retraite	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Solde début de période	**13 439**	**14 862**	**14 717**
Coûts des services rendus	580	595	1 201
Coûts des services passés	-	-	-
Coût financier	265	238	481
Prestations versées	-889	-740	-1 422
Charge de l'exercice	**-44**	**93**	**260**
Gains et pertes actuariels (1)	-677	-858	-1 538
Reprise - Activités abandonnées		-146	-
Solde fin de période	**12 718**	**13 951**	**13 439**

(1) Le taux d'actualisation de référence est le taux IBOXX € Corporate AA10+. Le taux utilisé à la clôture du 30 juin 2026 est de 4,02% versus 3,96% au 31 décembre 2025.

4.3.5 DETTES FINANCIERES

Dettes financières	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Emprunts obligataires	30 000	30 000	30 000
Emprunts bancaires	162 186	143 041	150 480
Participation des salariés	1 685	2 355	2 330
Dettes crédit-bail et assimilés	916	1 310	1 114
Dettes de locations (norme IFRS 16)	9 735	12 261	11 681
Instruments financiers dérivés (1)	98	893	748
Autres dettes financières	3 989	4 422	4 262
Autres opérations de financement (2)	730	730	730
Concours bancaires	1 250	3 204	2 018
TOTAL dettes financières	**210 588**	**198 215**	**203 363**
Dettes financières à long terme	155 264	141 692	144 196
Dettes financières à court terme	55 324	56 523	59 167
TOTAL	**210 588**	**198 215**	**203 363**

(1) *Les instruments financiers se composent principalement des contrats de Swap de taux fixe évalués à la juste valeur (couverture partielle de la dette conclue à taux variable) et de contrats de change à terme de devise (USD contre EUR). Au 30 juin 2026, la valorisation des expositions de couverture positive est comptabilisée en instruments financiers actifs pour un montant de 715 milliers d'euros. La variation de part efficace est enregistrée directement en capitaux propres pour un montant de 1 294 milliers d'euros sur le premier semestre 2026.*

(2) *Le solde du put sur intérêts minoritaires consenti par la société mère aux actionnaires dirigeants de la société Marfo représente 1.22% des intérêts en capital au 30 juin 2026.*

Variation dettes financières	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Solde début de période	**203 363**	**242 194**	**215 030**
Emprunts contractés sur l'exercice	33 936	50	46 178
Remboursements emprunts	-22 229	-21 602	-52 878
Augmentation des dettes crédit-bail et locations IFRS 16	543	309	3 359
Diminution des dettes sur crédit-bail et locations IFRS 16	-2 687	-3 957	-7 163
Augmentation participation des salariés	61	572	255
Diminution participation des salariés	-706	-165	-57
Augmentation autres dettes financières	862	1 828	859
Diminution autres dettes financières	-1 135	-1 427	-1 751
Variation instruments financiers dérivés	-651	-427	559
Variation concours bancaires	-769	1 095	-1 071
Eliminination des variations des passifs détenus en vue de la vente			41
Solde fin de période	**210 588**	**218 470**	**203 363**

Dettes financières répartition par échéances	< 1 an	> 1 an	> 2 ans	> 3 ans	> 4 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires						30 000
Emprunts bancaires	47 236	29 350	27 046	21 876	17 331	19 348
Participation des salariés	739	237	529	181		
Dettes crédit bail et location financement	411	431	74			
Dettes de locations (norme IFRS 16)	4 078	2 588	1 818	860	273	118
Instruments financiers dérivés	98					
Autres dettes financières	1 514	382	386	383	274	1 051
Autres opérations de financement		730				
Concours bancaires	1 250					
TOTAL	**55 324**	**33 718**	**29 853**	**23 299**	**17 878**	**50 516**

4.3.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Aucune charge ou produit non récurrents n'a été comptabilisés sur la période ni sur l'exercice précédent.

4.3.7 RESULTAT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Produits financiers de gestion de trésorerie	3 083	3 710	6 937
Charges financières des emprunts	-4 809	-4 639	-9 120
TOTAL	**-1 726**	**-930**	**-2 183**

Autres charges et produits financiers	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Pertes/profits de juste valeur des instruments fin.dérivés	-4	-94	-
Pertes/profits de change transactions en devises	-3	1	-
Pertes/profits autres actifs et passifs financiers	-402	-414	-1 078
TOTAL	**-409**	**-507**	**-1 078**

Le coût de l'endettement net se dégrade à – 1,726 milliers d'euros versus – 930 milliers d'euros en juin 2025. Les taux court terme de référence (Euribor) se sont fortement dégradés sur le premier semestre et renchérissent le coût

de financement bas de bilan. Les produits financiers fléchissent du fait d'un montant des excédents de trésorerie placés, inférieurs sur cette période, ne compensant pas le coût moyen de la dette plus élevé.

Les autres charges et produits financiers se composent principalement du coût financier des indemnités de fin de carrières pour un montant de 402 milliers d'euros au 30 juin 2026 équivalent à celui de la période passée.

4.3.8 RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	7 106	5 475	13 613
Nombre d'actions	4 387 757	4 387 757	4 387 757
Résultat par action en Euro	**1,62**	**1,25**	**3,10**
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 136 100	4 168 894	4 165 126
Résultat par action en Euro	**1,72**	**1,31**	**3,27**

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Résultat net des activités poursuivies en milliers d'Euros	7 114	292	8 444
Nombre d'actions	4 387 757	4 387 757	4 387 757
Résultat des activités poursuivies par action en Euro	**1,62**	**0,07**	**1,92**
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 136 100	4 168 894	4 165 126
Résultat des activités poursuivies par action en Euro	**1,72**	**0,07**	**2,03**

4.3.9 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement important ou ayant un lien direct et prépondérant avec une situation existante à la clôture n'est survenu entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes consolidés semestriels.

4.3.10 NOTES COMPLEMENTAIRES AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

- Variation du Besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Variation des stocks	4 877	8 747	7 899
Variation des comptes clients	807	430	1 506
Variation des dettes fournisseurs	-645	15 378	8 371
Autres créances et dettes liées à l'exploitation (1)	4 999	8 456	-6 925
TOTAL	**10 039**	**33 011**	**10 852**

(1) hors créances et dettes fiscales d'impôt des sociétés et hors dettes sur acquisition d'actifs présentés dans une autre rubrique du tableau de flux de trésorerie

- Impôt

L'impôt payé sur le premier semestre 2026 s'élève à 592 milliers d'euros. Il se compose du paiement des acomptes d'impôt des sociétés en France et hors France.

- Opérations d'investissement

Sur la période du 1er janvier au 30 juin 2026, la ligne « décaissements » liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles de 31 559 milliers d'euros comprend :

- les investissements incorporels : 920 milliers d'euros
- les investissements corporels : 20 985 milliers d'euros
- et la variation des dettes fournisseurs sur acquisitions des immobilisations : 9 654 milliers d'euros

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Trésorerie	41 394	29 613	44 908
Valeurs mobilières de placement	149 003	151 005	149 001
Actifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	-	0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**190 397**	**180 619**	**193 909**
Dettes concours bancaires	1 250	3 204	2 018
Trésorerie nette	**189 147**	**177 415**	**191 891**

4.3.11 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la société Fleury Michon n'ont pas varié de manière significative par rapport à ceux mentionnés à la note 3.23 de l'annexe aux comptes consolidés (Rapport annuel - Chapitre 5.5 Notes annexes) de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Programme de titrisation des créances commerciales : Ce programme de titrisation qualifié de déconsolidant a été renouvelé en 2024 et est prorogé jusqu'au mois de juillet 2027. La société Fleury Michon intervient en qualité d'entité centralisatrice, de gestionnaire délégué, de déposant et de caution :

- Elle centralise les opérations liées à la titrisation pour le compte des sociétés filiales cédantes i.e. la société Fleury Michon LS et la société Paso ;
- Elle est caution solidaire au profit d'Ester Finance Technologies pour un montant total et dans la limite de quatre-vingt-dix-sept millions d'euros. L'encours des créances cédées au 30 juin 2026 est de 76,8 millions d'euros.

4.3.12 LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe est ainsi constitué des sociétés suivantes :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	30-juin-26		31-déc-25	
			% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode
Fleury Michon	La Gare 85700 Pouzauges	572 058 329		TOP		TOP
Fleury Michon LS	La Gare 85700 Pouzauges	340 545 441	100%	IG	100%	IG
Société d'Innovation Culinaire (SIC)	Zone Actipôle 261 avenue J.Jacques Segard 59554 Tilloy lez Cambrai	489 625 111	100%	IG	100%	IG
Paso	29 rue de l'Océan ZA Sud La Chapelle Achard 85150 Les Achards	449 419 951	100%	IG	100%	IG
Société Civile Immobilière Gigaro	29 rue de l'Océan ZA Sud La Chapelle Achard 85150 Les Achards	497 580 001	100%	IG	100%	IG
Société Immobilière et Financière d'Investissement	La Gare 85700 Pouzauges	612 036 657	100%	IG	100%	IG
Société Civile Immobilière des Saveurs	La Gare 85700 Pouzauges	811 012 368	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Suisse	1226 Plan Les Ouates (Suisse)		51%	IG	51%	IG
Fleury Michon Amérique Inc.	26 rue J.-Marc-Séguin, Rigaud J0P 1P0 Québec (Canada)		100%	IG	100%	IG
Marfo Food Group Holding B.V.	Koperstraat 25-31 8211AK Lelystad (Pays-Bas)		98,8%	IG	98,8%	IG
MarfoFMA Corp.	450 Seventh Avenue - suite 1501 New york - NY 10123 (Etats Unis)		100%	IG	100,0%	IG
Building MarfoFMA Corp.	450 Seventh Avenue - suite 1501 New york - NY 10123 (Etats Unis)		100%	IG	-	-

Les sociétés de droit français détenues à plus de 95% sont intégrées fiscalement avec Fleury Michon.
IG : intégration globale
MEE : mise en équivalence