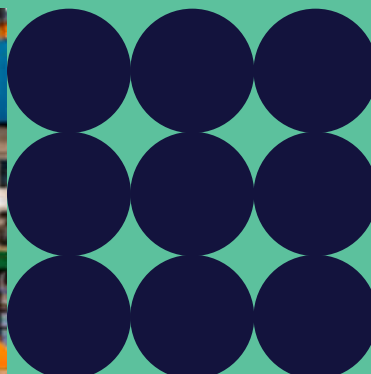




ALTHEORA
smart & sustainable
industrial leader

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

**90
ANS**



Rapport semestriel d'activité **2025**



Chez ALTHEORA, nous croyons que l'industrie est un **puissant levier** **de transformation**

Et tous les jours, nous l'expérimentons, au travers de notre métier
- ou plutôt de nos 100 métiers.

Depuis 90 ans, nous transformons les idées, les projets et les matériaux,
composites et thermoplastiques.

Depuis 90 ans, nous transformons la vision de l'industrie,
notre manière de produire et de structurer nos organisations.

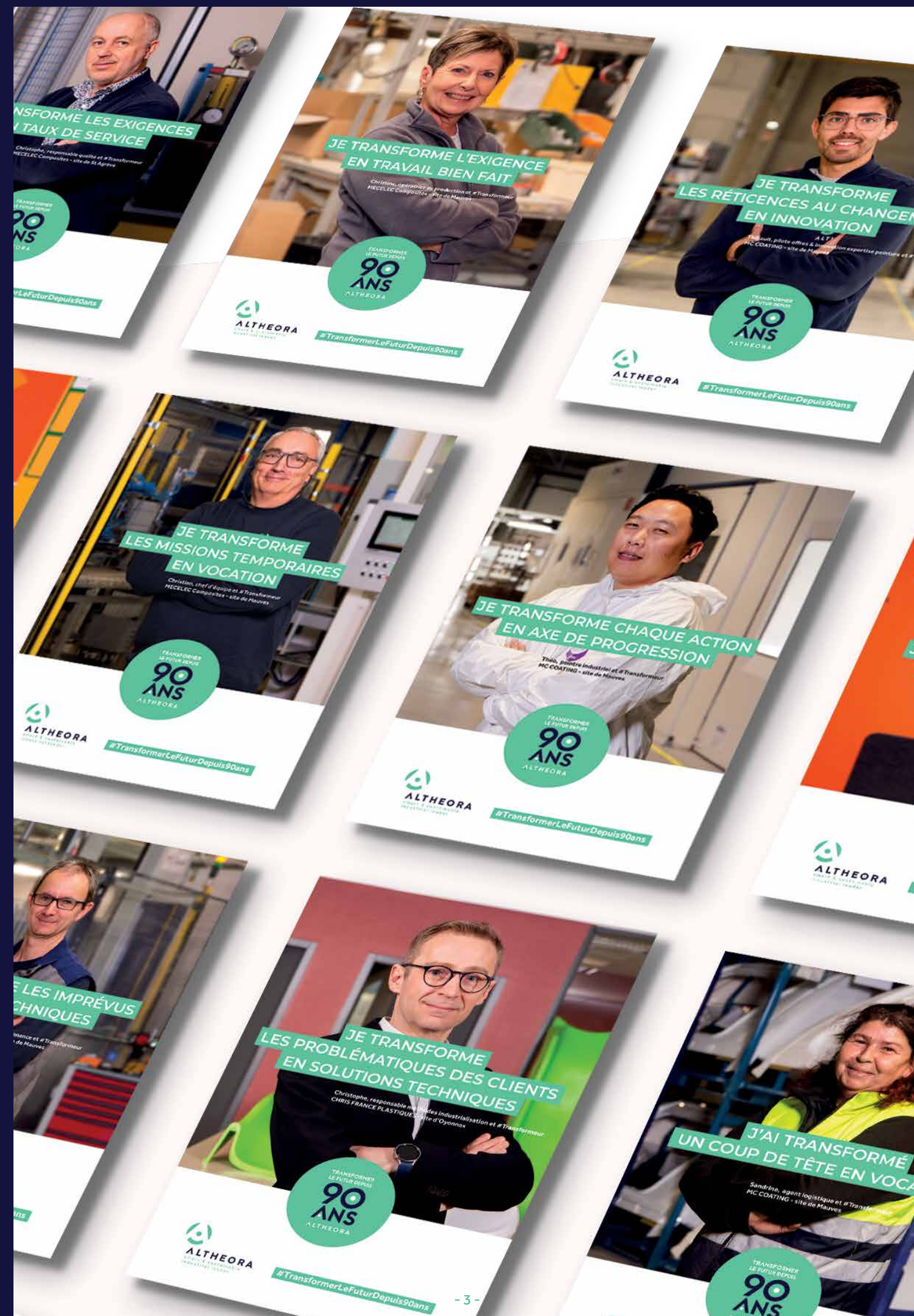
En tout temps, nous gardons le cap. L'innovation, l'excellence,
la transmission et l'engagement sont nos points cardinaux.

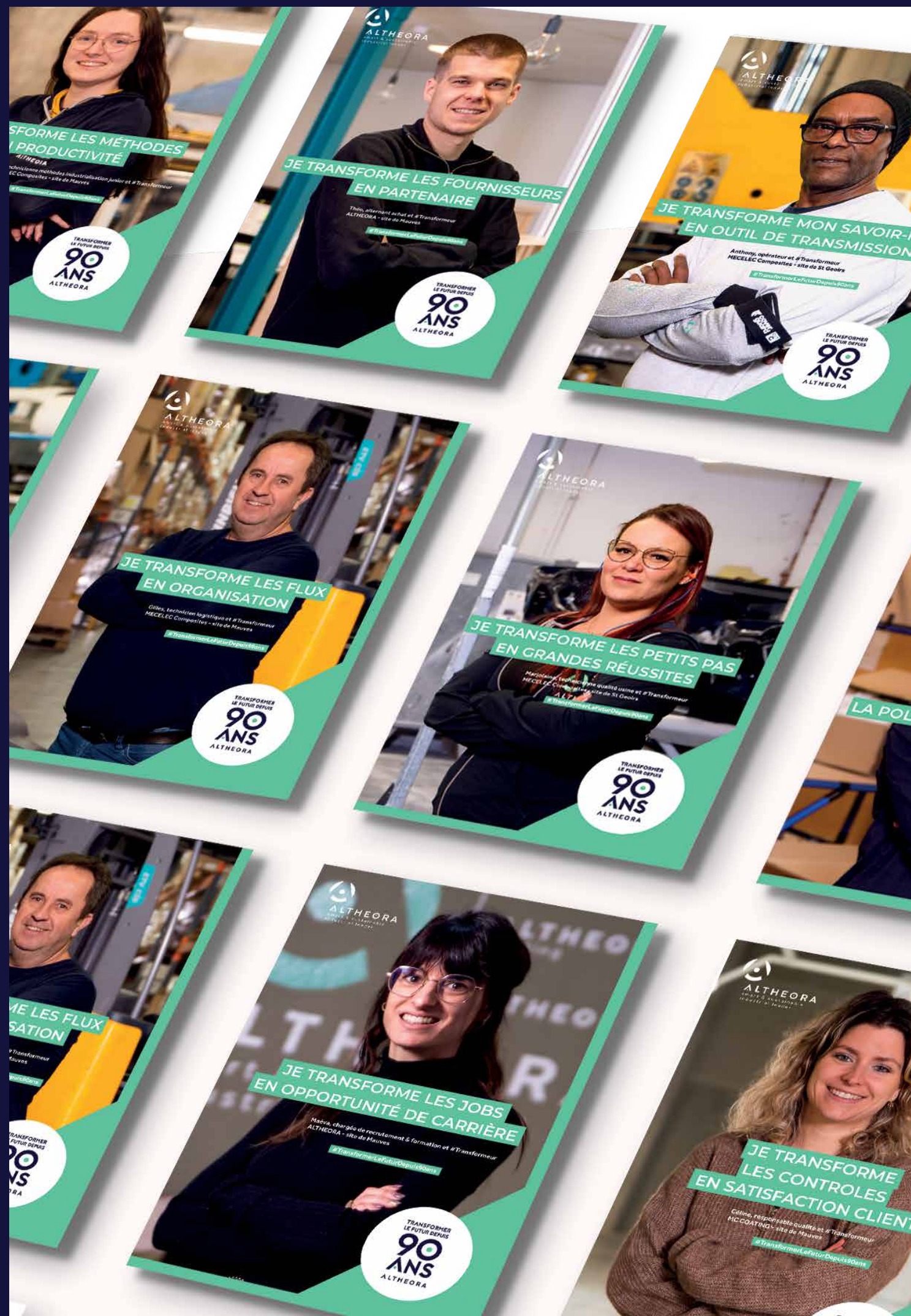
Nous sommes de ceux qui aiment casser les codes et les idées reçues.

Nous sommes de ceux qui croient en un monde meilleur, qui valorisent
le courage industriel et transforment les crises en opportunités.

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS
ALTHEORA





Comment ?

En écoutant battre le pouls de notre territoire.

En assumant notre rôle de capitaine d'industrie.

En favorisant l'émulation et la co-crédation avec nos clients

En fédérant autour de valeurs fortes et d'un avenir commun.

En misant sur le collectif, la responsabilité et l'innovation pour performer.

Ainsi, nous abordons la drcarbonation comme un vecteur de croissance.

Nous considérons l'inclusion et la mixité comme de réels facteurs de compétitivité.

Nous agissons pour la réindustrialisation de notre territoire.

Nous comptons sur nos savoir-faire pour dynamiser le tissu économique.

Nous faisons grandir les talents.

Nous produisons aujourd'hui pour demain, en pensant aux générations à venir.

Depuis 90 ans, ensemble, nous transformons le futur.

Nous sommes des audacieux, des assidus, des ingénieurs.

Nous sommes des pionniers, des meneurs, des équipiers.

Depuis 90 ans,
nous sommes
des Transformeurs



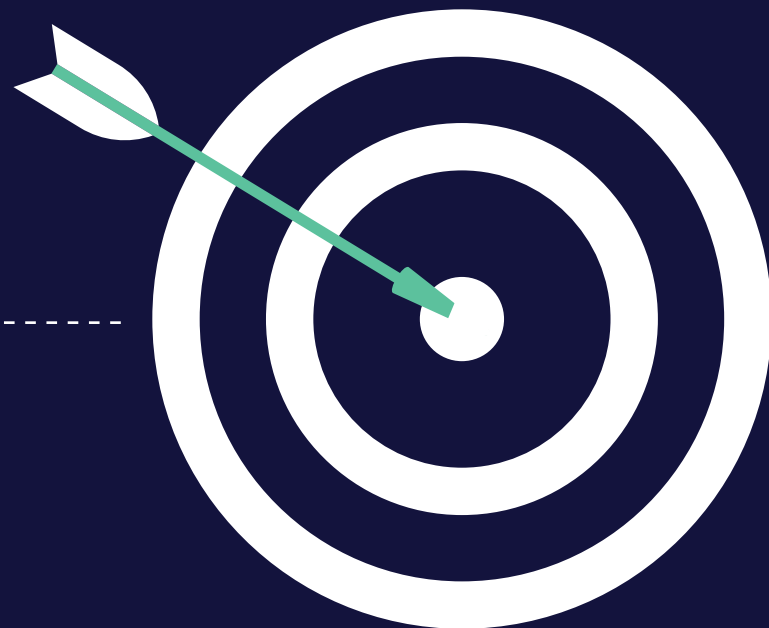
Feuille de route du plan stratégique CONFLUENCE 2030

2026

L'excellence opérationnelle
et l'éco-conception boosteurs
de valeur pour nos clients

2030

L'équipementier industriel
reconnu et choisi pour
ses solutions innovantes
bas carbone



5,5%

Free cash-flow

> 10%

EBITDA

Sommaire

01.

Le Groupe ALTHEORA

ALTHEORA, l'équipementier industriel
Une histoire de pionnier
Un écosystème intégré
La responsabilité, source de nos engagements
4 pôles de compétences, 6 technologies
Un portefeuille clients robuste, croissant et équilibré
Nos réalisations

p.10
p.11
p.12
p.14
p.16
p.19
p.28
p.30

02.

Comptes consolidés

Bilan consolidé
Compte de résultat consolidé
Tableau de variation des capitaux propres
Tableau de flux de trésorerie
Annexe des comptes consolidés annuels

p.32
p.33
p.34
p.35
p.36
p.37

Chiffres clés

CHIFFRE D'AFFAIRES
18,8M€
SEMESTRE 1 2025

MARGE D'EBITDA
5%
du Chiffre d'Affaires

RÉSULTAT D'EXPLOITATION
-0,5M€

RÉSULTAT NET
- 0,8M€

EBITDA
0,9M€

5 SITES
en Auvergne-Rhône-Alpes

PRÈS DE **250** COLLABORATEURS
ALTHEORA
FRANCE ET ROUMANIE

1 SITE
en Roumanie

90 ANS
D'EXPÉRIENCE



PARC MACHINES UNIQUE EN EUROPE*
70 MACHINES
*hors équipementiers automobiles

COMPRESSION
PRESSES
de 100 à 2000 tonnes
majoritairement automatisées et robotisées

INJECTION
PRESSES
de 25 à 2300 tonnes
permettant des pièces techniques ou d'aspect

INJECTION
MACHINES
BASSE PRESSION RTM

SURFACE DE PRODUCTION
60 000 M²

35M
pièces
produites
PAR AN

7000
références

600
clients

28
pays



01.

Le Groupe ALTHEORA

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS
90
ANS
ALTHEORA

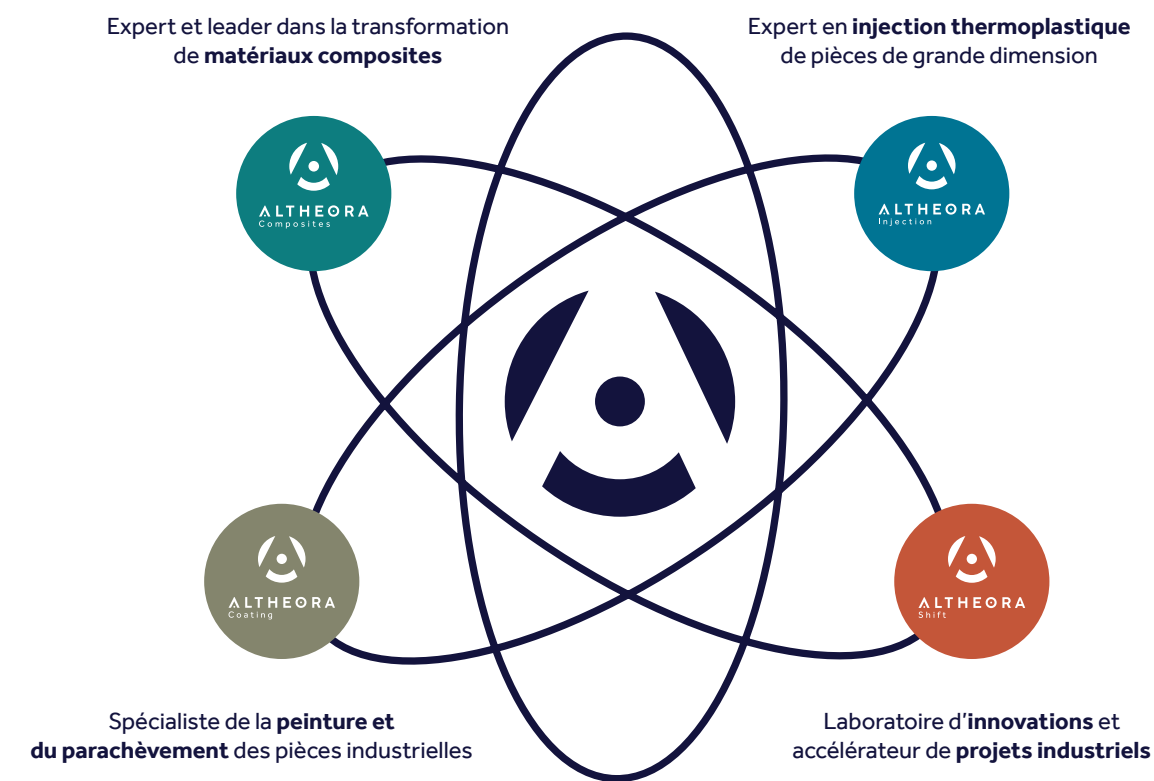
#TransformerLeFuturDepuis90ans

ALTHEORA, L'ÉQUIPEMENTIER INDUSTRIEL, LEADER EUROPÉEN DE LA CONCEPTION ET LA FABRICATION DE PIÈCES EN MATÉRIAUX COMPOSITES ET POLYMÈRES

Connu **depuis 1934** pour ses **développements d'outillages spécifiques** dans le BTP (en particulier pour l'énergie), le Groupe a développé une **expertise** et des **technologies de pointe** pour des secteurs aussi variés et exigeants que l'industrie ferroviaire, l'aéronautique, la mobilité terrestre, le médical, les loisirs ou encore le mobilier urbain... ALTHEORA propose des **solutions 100% intégrées**, de la R&D à la production et développe avec ses clients des produits de nouvelles générations répondant aux enjeux actuels et d'avenir de l'industrie tels que la **mobilité décarbonée** ou encore la **construction durable**.

Le Groupe, **pionnier de la décarbonation industrielle**, est reconnu pour une innovation de premier rang, l'application industrielle en série d'un matériau bio-sourcé : ALTHEORA a conçu et fabriqué les toits des colonnes Morris de la Ville de Paris en fibre de lin et a remporté en 2020 le **prix de la meilleure innovation** dans la catégorie Design et Mobilier des **JEC Innovation Awards**.

4 pôles de compétences pour répondre à toutes les exigences de nos clients



Une histoire de pionnier

Relever les défis technologiques depuis 90 ans



de la cabine téléphonique à la colonne Morris bio-sourcée...

Depuis 90 ans, nous mettons notre savoir-faire au service de nos clients, de l'industrie, des femmes et des hommes de notre territoire.

Chaque étape de notre développement nous a permis de répondre aux enjeux de son époque : le déploiement des réseaux d'électricité, l'avènement du polyester, la digitalisation de l'industrie, le développement des matériaux naturels et recyclables...

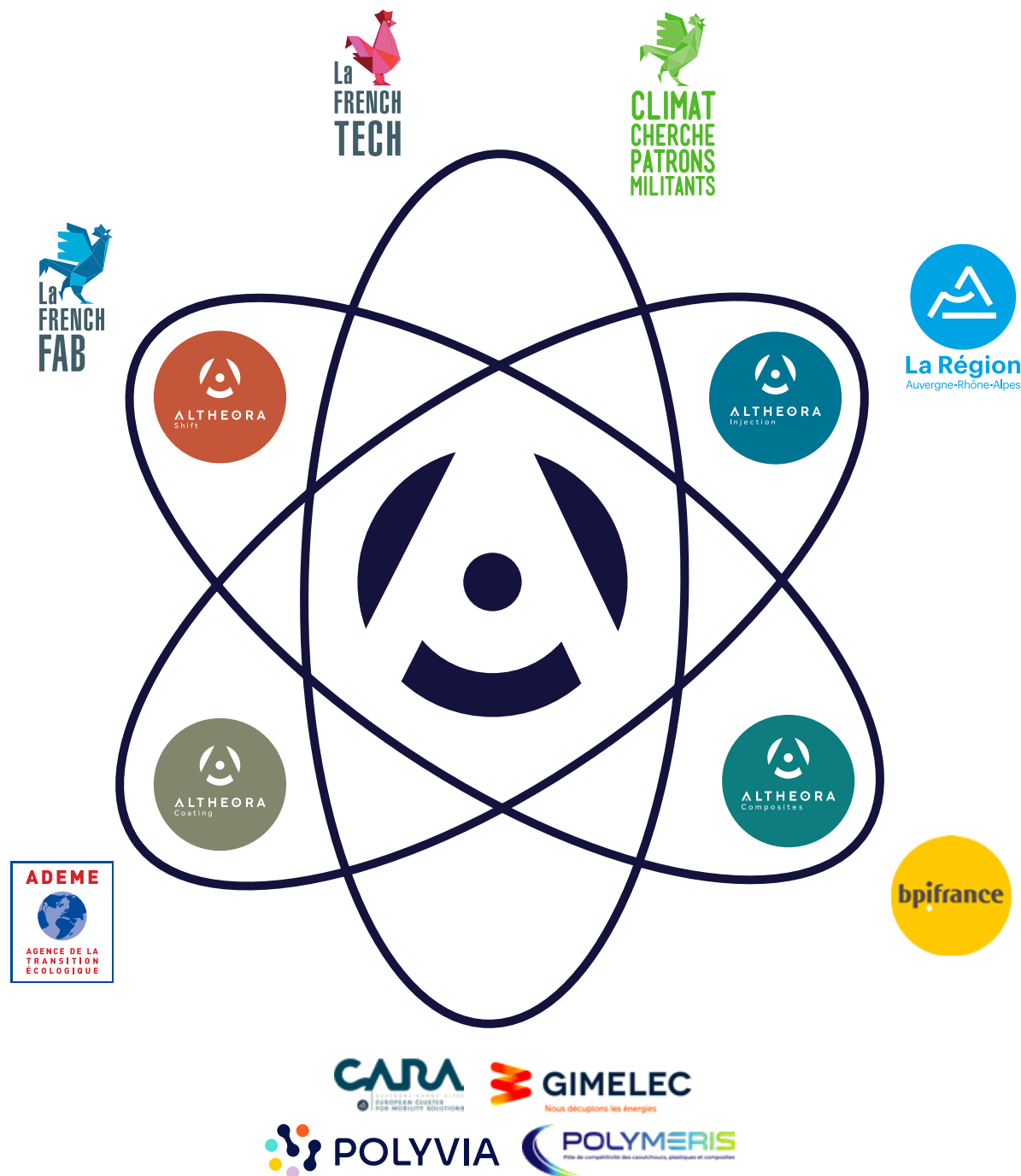
Aujourd'hui, ALTHEORA relève le défi de la 4^{ème} révolution industrielle qui conditionne la reconquête industrielle à la décarbonation pour devenir **l'équipementier industriel de référence des solutions décarbonées.**



	1934	Création de MECELEC (réseaux électriques)
	1958	Introduction des matériaux plastiques et composites
	1976	Création de MCR (MECELEC Composites & Recyclage)
	2019	Création de MCI Transformation de composites bio-sourcés à échelle industrielle
	2020	Création de MC COATING Accélération de la mise en œuvre du Plan Stratégique « Accélérer la transformation »
	2021	Création d'ALTHEORA, capitaine d'industrie Création d'ALTHEORA Shift accélérateur d'innovations Lancement du Plan Stratégique « Inspirer et mener la reconquête industrielle »
	2022	Accélération de la mise en œuvre du Plan Stratégique Acquisition de CHRIS-FRANCE Plastiques, expert des pièces grands formats en injection thermoplastique
	2023	Lancement du Plan Stratégique « CONFLUENCE 2030 » Accélération de la décarbonation
	2024	Structuration de l'excellence opérationnelle

UN ÉCOSYSTÈME INTÉGRÉ

L'innovation & l'éco-responsabilité
au service de la révolution industrielle



ALTHEORA est membre de Polyvia qui porte les ambitions de notre secteur et notre industrie. Car nous sommes convaincus que notre filière peut être performante, durable, vectrice d'emplois dans les régions, et alignée avec les enjeux sociaux et environnementaux de notre époque.

 ALTHEORA défend la production française. Ses sites de production se situent majoritairement en France et elle effectue plus de 50% de ses achats en région Auvergne-Rhône-Alpes. ALTHEORA est membre de la French FAB qui accompagne la modernisation de l'industrie française.

 En intégrant la communauté du « Coq Vert » de BPI France en tant qu'éclaireur, ALTHEORA poursuit sa mission : créer, piloter et développer un écosystème industriel pour conduire la 4^{ème} révolution industrielle et réduire l'empreinte carbone de l'industrie dans la région.

 Parmi les entreprises françaises, ALTHEORA a été sélectionnée par la BPI pour accélérer son développement et lui permettre d'accéder au statut de « champion national et international ». ALTHEORA fait partie de la 1^{ère} promotion de « l'accélérateur décarbonation industrielle » créé par BPI France et l'ADEME.

 ALTHEORA Shift est à la fois le pôle innovation au service de l'ensemble de l'écosystème mais aussi, l'accélérateur de projets innovants qui supporte le développement des start-up sélectionnées par ALTHEORA. Véritable laboratoire technologique, il développe les projets sur-mesure des clients d'ALTHEORA. Accélérateur Business, il fait grandir des projets technologiquement innovants, générateurs d'impact positif et ayant le potentiel pour intégrer l'écosystème du Groupe.

 Au sein d'ALTHEORA Composites, MECELEC Composites accompagne, à ce jour, plus de 500 clients, dans leurs projets de leur conception à leur application finale. Elle impulse dans cette nouvelle organisation son savoir-faire reconnu dans 28 pays et sa politique de transformation RSE ambitieuse.

 L'innovation est le carburant de la croissance d'ALTHEORA. ALTHEORA Shift est son accélérateur d'innovation. Ses ingénieurs/chercheurs accompagnent le développement de tous les projets technologiques à vocation industrielle et éco-responsable. ALTHEORA est membre de la French Tech.

 L'histoire d'ALTHEORA commence en Auvergne-Rhône-Alpes. Et c'est aussi dans cette région qu'elle s'est développée en harmonie avec sa population, ses ressources et son administration. Participant à la redynamisation du tissu industriel local, ALTHEORA souhaite être la 1^{ère} ETI industrielle performante et responsable de la région Auvergne-Rhône-Alpes.

 Pour garantir une production génératrice de croissance économique et d'emplois, tout en relevant les défis environnementaux, ALTHEORA, en partenariat avec l'ADEME, développe les outils d'audit et de mesure lui permettant de monitorer son impact et atteindre ses objectifs de décarbonation.

 Auprès d'ALTHEORA Injection, CHRIS-FRANCE Plastiques et MECELEC St-Agrève, sont les experts de l'injection thermoplastique. La complémentarité des deux sites permet au Groupe ALTHEORA de proposer à ses clients l'une des offres les plus complètes du marché aussi bien en termes d'expertise que de capacité de production.

 Au sein d'ALTHEORA Coating, MC Coating parachèvement des pièces industrielles. Ses experts développent des savoir-faire technologiques qui permettent de livrer un produit fini, prêt à être intégré.

LA RESPONSABILITÉ, SOURCE DE NOS ENGAGEMENTS

Dès sa création, ALTHEORA s’est donné la mission d’être **un capitaine d’industrie rassemblant les expertises et les savoir-faire d’entreprises capables de faire face aux enjeux écologiques, sociétaux et économiques de l’industrie**. Le Groupe accompagne chaque entreprise de cet écosystème pour l’aider continuellement à améliorer ses pratiques, à réduire son empreinte environnementale et à favoriser le bien-être de ses collaborateurs.

Nos valeurs guident notre politique RSE

La politique RSE d’un Groupe n’a de sens que si elle s’appuie sur les valeurs partagées de ses collaborateurs. Or ALTHEORA est, avant tout, une histoire de femmes et d’hommes qui transmettent leur esprit d’équipe, leur savoir-faire et leurs convictions. Engagés, ils souhaitent étendre leur responsabilité sur l’ensemble de la chaîne de valeur du Groupe avec pour objectif d’allier systématiquement compétitivité et impact positif pérenne.



CRÉATIVITÉ & INNOVATION

La créativité et l’innovation car pour décarboner l’industrie, il faut décaler nos regards, sortir du cadre et réinventer nos business et nos process.



EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE

L’excellence opérationnelle car les bonnes intentions ne sont rien si elles ne sont pas assorties de plans d’actions parfaitement exécutés.



CULTURE & TRANSMISSION

La culture car nous faisons partie d’un Groupe qui a plus de 90 ans d’expérience, riche de son histoire et fort de **la transmission** réalisée de générations en générations.

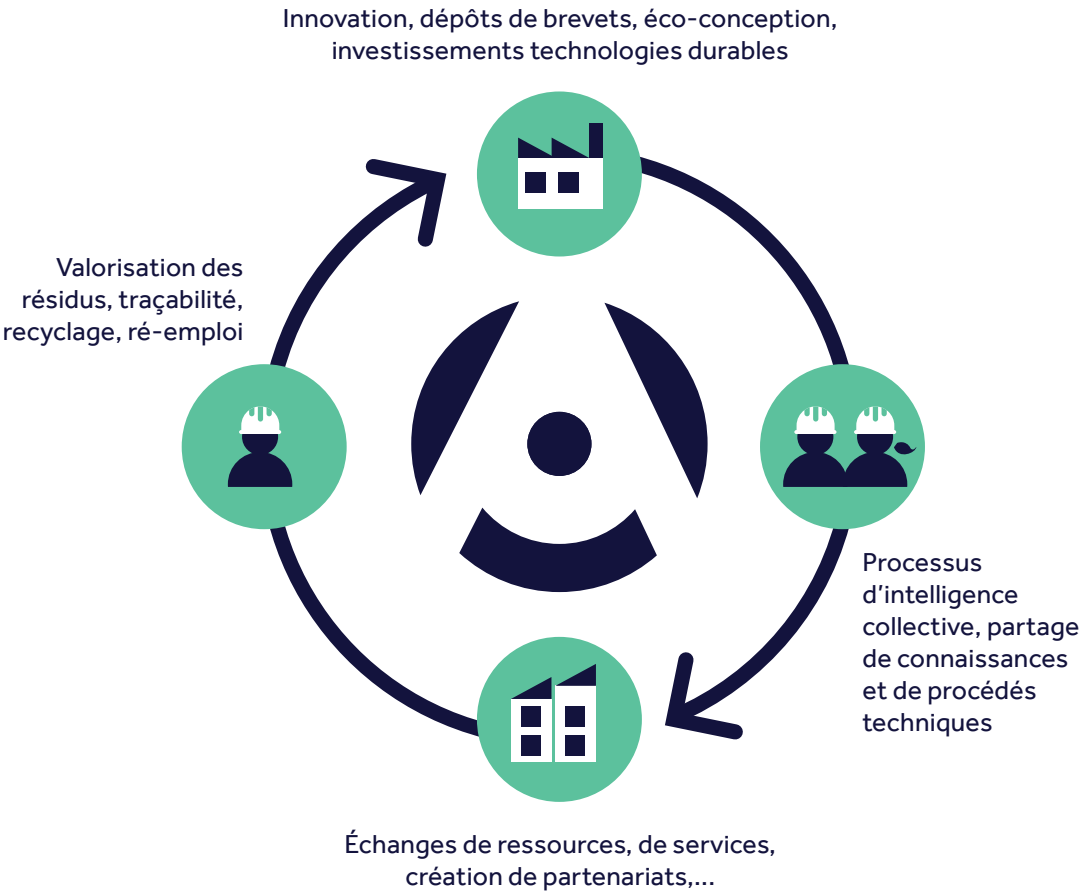


RESPONSABILITÉ & ENGAGEMENT

La responsabilité envers toutes nos parties prenantes, en particulier nos collaborateurs, nos clients et l’environnement, nous oblige et conduit notre engagement.

Plus qu’un Groupe, un écosystème symbiotique

Convaincue que sa démarche responsable est un moteur puissant d’innovation et de transformation, ALTHEORA poursuit un objectif plus ambitieux que la simple addition des efforts individuels de ses filiales. La singularité de sa politique RSE réside dans sa volonté de **créer avec ses entreprises, un écosystème industriel symbiotique**.



Plus qu’un équipementier industriel, le partenaire de la transition climat de nos clients

Au-delà de son propre écosystème, l’ambition d’ALTHEORA est d’accompagner l’ensemble de ses parties prenantes dans leur effort de décarbonation. Les défis ne se relevant jamais seul, celui de la transition climat nécessite l’implication de tous.

Parmi les indicateurs utilisés pour piloter le plan de décarbonation du Groupe, l’analyse du cycle de vie des produits (ACV) est celui qui nous permet d’embarquer toute notre chaîne de valeur. En amont, notre responsabilité est de choisir les fournisseurs et partenaires qui sont prêts à orienter leurs efforts d’innovation en termes de matières premières, de logistique, ou d’organisation sur l’amélioration de leur empreinte carbone. Lors de la phase de conception et de transformation, c’est au tour de notre R&D de proposer l’éco-conception la plus performante, à nos usines et notre Supply Chain de produire les pièces et les acheminer le plus sobrement possible. En aval, ALTHEORA souhaite accompagner ses clients dans leur transition écologique en leur permettant de maîtriser leur scope 3, en leur facilitant l’apprentissage de l’ACV de leurs produits et en leur proposant de nouvelles perspectives en termes d’éco-conception, de commercialisation et de circularité.

Une démarche pionnière dans notre secteur

Tous les jours, nous conjugons nos efforts pour être reconnus en tant qu'écosystème industriel compétitif, employeur responsable, fournisseur de solutions innovantes et éco-responsables, et partenaire de confiance.

Afin de suivre sa performance extra financière, ALTHEORA a fait le choix de se référer aux Objectifs de Développement Durable (ODD) tels que définis par l'ONU. **16 ODD ont été sélectionnés pour conduire quatre grands domaines d'impact.** Pour chacun d'entre eux, ALTHEORA définit et déploie une politique RSE dédiée en concertation avec ses parties prenantes.



RÉDUIRE
NOTRE EMPREINTE
ENVIRONNEMENTALE



AMÉLIORER
LE BIEN-ÊTRE
DE TOUS



AGIR ET
COMMUNIQUER
EN TOUTE
TRANSPARENCE



S'IMPLIQUER
DANS L'ANIMATION
DE L'ÉCOSYSTÈME
LOCAL



ALTHEORA : 4 PÔLES DE COMPÉTENCES,
6 TECHNOLOGIES

Le Groupe ALTHEORA est structuré en 4 pôles de compétences qui abritent des sociétés expertes, maîtrisant parfaitement 6 technologies de transformation :



Ce que seul ALTHEORA met au service de ses clients

- La **fiabilité** issue de 90 ans d'**expertise** dans la conception et la fabrication de pièces en matériaux composites et polymères.
- Un bureau d'études intégré dans le laboratoire d'**innovations**, ALTHEORA Shift, à la pointe des problématiques d'**éco-conception**.
- La **maîtrise** et la **diversité** des technologies de fabrication dans le même Groupe.
- L'**accompagnement** des projets de leur conception à leur application finale quelles que soient les contraintes techniques.
- Des **moyens de production** uniques en Europe permettant des conceptions de pièces de **grande dimension**.



LEADER DE LA TRANSFORMATION DES MATIÈRES COMPOSITES

Avec + de 6 000 références et 500 clients dans 28 pays, ALTHEORA Composites se positionne comme le partenaire expert dans le conseil et l'ingénierie.

Nos équipes développent les process permettant d'accompagner les projets de leur conception à leur application finale quelles que soient les contraintes techniques, assurant ainsi la satisfaction de nos clients.



Nos technologies

ALTHEORA Composites maîtrise l'ensemble des procédés de transformation des matériaux composites :

Compression thermodurcissable (SMC), Contact, Infusion, R.T.M. (moulage par transfert de résine), nous traitons tous les matériaux existants, et produisons des **pièces de haute technicité** :

- **Grandes dimensions / grand volume**
- **Ignifugées**
- **Résistantes à des températures extrêmes**
- **À fortes propriétés d'isolation électrique**

Le Groupe assure également le **parachèvement des pièces jusqu'au produit fini** (peinture, marquage, insertion, câblage, traitement de surface...).

Nos secteurs d'activité



Mobilité



Construction



Industries



Usines :
Mauves et St-Etienne de St-Geoirs



Usines :
CLUJ (Roumanie)



Notre méthode : la réponse sur-mesure

Notre mission : accompagner les projets les plus ambitieux et techniques de nos clients en leur apportant notre expérience et notre capacité d'innovation. Parce que pour chaque projet, les cahiers des charges, exigences de sécurité et normes sont uniques, les équipes d'ALTHEORA fonctionnent en mode projet selon les plus hauts standards de marché. Le cycle de notre accompagnement comporte 5 phases :

- **Conception et pré-requis techniques**
- **Validation du concept et des moyens**
- **Définition de la technologie et des outillages**
- **Réalisation des essais et qualifications**
- **Production en vie-série**

PARC MACHINES
40 MACHINES
UNIQUE EN EUROPE*
* hors équipementiers automobiles

COMPRESSION
PRESSES
DE 100 À 2 000 TONNES
majoritairement automatisées et robotisées

INJECTION
MACHINES
BASSE PRESSION RTM





LA MAÎTRISE DE TOUTES LES TECHNOLOGIES EN INJECTION THERMOPLASTIQUE

ALTHEORA Injection est reconnu par ses clients pour sa capacité à garantir la qualité des pièces et fonctions issues de **cahiers des charges complexes et très spécifiques**.

La complémentarité de MECELEC Saint-Agrève et de CHRIS-FRANCE Plastiques permet au Groupe de proposer à ses clients l'une des **offres les plus complète du marché** en injection thermoplastique aussi bien **en termes d'expertise que de capacités de production**.



Nos technologies

ALTHEORA Injection possède l'un des parc machines les plus performants avec des presses allant de 25 tonnes à 2 300 tonnes et maîtrise **tous les procédés d'injection thermoplastique** :

- Injection standard
- Injection séquentielle
- Injection compression
- Injection bi-matière
- Moule porte-feuille
- Iron Jaw (brevet européen)

Nos technologies permettent d'obtenir des pièces de haute technicité sur lesquelles les opérations de finition sont quasi-inexistantes.

Nos secteurs d'activité



Construction



Mobilité



Industrie



Usine :
St-Agrève



Usine :
Oyonnax



Notre moteur : la satisfaction de nos clients

Avec un service complet, **de la conception à l'industrialisation**, ALTHEORA Injection répond aux problématiques les plus diverses de ses clients, **de la petite à la grande série**. Nos équipes de développement assurent l'ensemble des phases **du cycle** :

- D'études
- De développement des outillages
- De moulage
- De finition
- De qualification

Grâce à la diversité de notre parc machines, nous réalisons **des pièces de 0,1 g à 18 Kg** et sommes également en mesure d'accompagner nos clients pour servir leurs besoins de finitions, d'assemblage, de montage et de conditionnement.

UNITÉS DE PRODUCTION
OYONNAX
ST-AGRÈVE

PARC MACHINES
30 MACHINES
DU PETIT AU TRÈS
GRAND FORMAT

INJECTION
PRESSES
DE 25 À 2 300 TONNES





LE SPÉCIALISTE DE LA PEINTURE ET DES REVÊTEMENTS INDUSTRIELS

ALTHEORA Coating développe des **savoir-faire en peinture poudre et liquide**. L'expertise de nos équipes combinée à la technicité de nos moyens de production permettent d'augmenter la productivité, réduire les coûts des matériaux et **améliorer la qualité des pièces finies, quels que soient le profil de la pièce ou les besoins d'application de nos clients**.



Des applications spécifiques pour les secteurs les plus exigeants

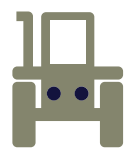
ALTHEORA Coating source les dernières générations de peinture pour améliorer sans cesse la protection et la performance à long terme des produits même dans des environnements difficiles. Le Groupe maîtrise les processus d'application de peinture spécifiques permettant d'apporter des propriétés :

- Ignifuges
- Résistantes à très haute température
- Isolantes électriques
- Furtives
- Hydrofuges
- Anti-bactériologiques

Nos secteurs d'activité



Aéronautique



Mobilité



Médical



Usine :
Mauves



Des moyens de production dernière génération

La nouvelle unité de production de MC Coating s'étend sur **3 000 m²**. Elle répond aux plus hauts standards de qualité tant en termes de production que de logistique. Dotée d'ateliers et de stockage tempérés, de lignes de convoyeurs avec contrôles hygrométrique, colorimétrique et d'étanchéité stricts, ainsi que d'une intralogistique performante, MC Coating se démarque et affirme sa place de spécialiste de la peinture et des revêtements industriels.

- Laboratoire de préparation peinture
- Ligne de convoyeurs application liquide
- Ligne de convoyeurs application poudre
- Ilots de peinture petites/moyennes séries
- Cabine de sablage
- Aires de parachèvement spécifiques

**USINE
3000 M²
AUX PLUS HAUTS
STANDARDS DE
QUALITÉ**

APPLICATION PEINTURE
**POUDRE
ET LIQUIDE**

**MOYENS DE
CONTRÔLE
TRÈS PERFORMANTS**





LE LABORATOIRE D'INNOVATIONS ET L'ACCÉLÉRATEUR DE PROJETS INDUSTRIELS DU GROUPE ALTHEORA

ALTHEORA Shift est un véritable accélérateur de l'innovation.

Sa mission : inspirer et accélérer les projets et brevets industriels innovants et durables de demain. Mixant recherche appliquée et production industrielle, ALTHEORA Shift initie les projets novateurs et responsables du Groupe.



Le Shift c'est un état d'esprit

ALTHEORA Shift cultive la capacité de sortir des cadres établis, de regarder les problématiques sous un autre angle et donc d'imaginer des solutions technologiques inédites. Il développe à la fois, une vision enthousiaste de l'évolution de l'industrie et une évaluation réaliste de l'énergie à investir pour initier une transition durable. ALTHEORA Shift, c'est une équipe de femmes et d'hommes convaincus que l'innovation est la solution pour bâtir une industrie performante, contribuant à un monde plus respectueux des êtres vivants et de la planète.



Choisir la responsabilité comme le moteur principal de l'innovation

Concrètement, les axes prioritaires d'ALTHEORA Shift sont triples :

- **Le développement de projets innovants et durables :**

L'une des missions d'ALTHEORA Shift est de soutenir la démarche responsable des clients du Groupe en leur proposant le plus souvent possible des alternatives d'éco-développement de leurs projets.

- **La revalorisation des déchets :**

L'innovation pour ALTHEORA Shift, c'est aussi d'identifier de nouvelles façons de revaloriser nos déchets de production, créer de nouvelles filières de recyclage et peut-être inventer une nouvelle économie circulaire.

- **Les brevets nouveaux matériaux et technologies :**

En collaboration avec plusieurs instituts Européens reconnus, ALTHEORA Shift contribue aux travaux de recherche autour des matériaux du futur. Le laboratoire a ainsi déposé en 2021 le brevet d'un matériau hybride exclusif, Gendzo Process®.



**1^{ER} INDUSTRIEL
À PRODUIRE EN SÉRIE
DES PIÈCES EN MATÉRIAUX
BIO-SOURCÉS**

**LAURÉAT
JEC INNOVATION
AWARD
CATÉGORIE DESIGN & MOBILIER**

**CRÉATEURS DES
BOOSTERS
APPEL À PROJETS**

**MEMBRE DU 1^{ER} ACCÉLÉRATEUR
DÉCARBONATION
INDUSTRIELLE
ADEME - BPI**

UN PORTEFEUILLE CLIENTS
ROBUSTE, CROISSANT ET ÉQUILIBRÉ

CONSTRUCTION



MOBILITÉ



INDUSTRIES



... ET PRÉSENT
DANS LE MONDE ENTIER



NOS RÉALISATIONS

JC DECAUX

ALTHEORA fabrique le mobilier urbain le plus incontournable des rues parisiennes, le toit des colonnes Morris pour la ville de Paris depuis 2019. Le challenge fut de respecter son design mythique tout en choisissant une fabrication responsable, en fibres de lin, et en garantissant une étanchéité totale de la colonne.

Production : moyennes séries
Procédés de fabrication : injection, SMC, RTM et peinture



TRIGANO

ALTHEORA fabrique l'avancée des toits des camping-cars emblématiques des marques Challenger et Chausson. Le matériau composite permet un gain de qualité et une plus grande facilité d'installation.

Production : grandes séries
Procédés de fabrication : SMC et peinture

EDILIANS

EDILIANS a confié à ALTHEORA la fabrication des pièces de son système de pose ventilé révolutionnaire pour l'intégration des panneaux photovoltaïques en toiture. Cette pièce de grande dimension (jusqu'à 1300 mm) résiste aux UV, grêle, rouille, chaleur, neige et vent.

Production : moyennes séries
Procédés de fabrication : injection séquentielle



RENAULT TECH

Renault Tech a confié à ALTHEORA la fabrication des planchers de son modèle Kangoo pour les personnes à mobilité réduite. Cette pièce en composites permet un gain de poids par rapport aux pièces en tôle tout en conservant des propriétés structurelles élevées.

Production : moyennes séries
Procédé de fabrication : SMC

KP1

ALTHEORA réalise pour KP1 les entrevous EMX, l'intercalaire de plancher le plus léger et performant du marché. D'une longueur allant jusqu'à 1200 mm, cette pièce conjugue résistance mécanique, légèreté et esthétique.

Production : grandes séries
Procédé de fabrication : injection



PENTAIR

PENTAIR confie à ALTHEORA depuis près de 50 ans la fabrication de pièces techniques intégrées dans ses systèmes de filtration d'eau, de 0,1 gramme à 500 grammes. Livraison des pièces aux États-Unis et en Europe.

Production : petites, moyennes et grandes séries
Procédé de fabrication : injection, assemblage par ultrason, collage, décoration



AGCO

ALTHEORA fabrique et peint, le capot et les panneaux latéraux de la 4^{ème} génération de Tracteur Valtra.

Production : moyennes séries
Procédé de fabrication : RTM, peinture et assemblage



PANDROL

Nous produisons pour Pandrol des bras supports isolants. Ces pièces de haute technicité supportent le rail d'alimentation des nouvelles lignes de métro de la ville de Varsovie.

Production : grandes séries
Procédés de fabrication : SMC



ALSTOM

ALTHEORA fabrique des coffres de puissance pour le train Smart Coradia produit par Alstom. La combinaison des technologies de fabrication assure une protection maximale aux agressions et une isolation parfaite.

Production : moyennes séries
Procédés de fabrication : RTM + Contact



LPG

Depuis 20 ans, MECELEC Composites fabrique des pièces pour les appareils de beauté LPG, outils de médecine esthétique ré-férents, permettant de relancer les échanges circulatoires en activant le déstockage des graisses et en réduisant les imperfections de la peau.

Production : grandes séries
Procédés de fabrication : injection



02.

Comptes
consolidés

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS
90
ANS
ALTHEORA

BILAN CONSOLIDÉ

Bilan Actif (en K€)	Notes	30/06/2025		31/12/2024	
		Valeur brute	Amort. Prov.	Valeur nette	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	4.2	5 788	(3 528)	2 260	2 158
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	4.1	1 422	-	1 422	1 422
Immobilisations corporelles	4.2	51 461	(34 696)	16 765	17 738
Immobilisations financières	4.2	510	-	510	486
Titres mis en équivalence		-	-	-	-
Total actif immobilisé		57 759	(38 224)	19 535	20 382
Stocks	4.3	6 806	(532)	6 274	5 884
Clients et comptes rattachés	4.4	2 425	(313)	2 112	1 460
Autres créances et comptes de régularisation	4.5 / 4.7	3 997	-	3 997	3 518
Valeurs mobilières de placement		-	-	-	-
Disponibilités	4.6	699		699	1 727
Total actif circulant	4.5	13 928	(845)	13 083	12 590
TOTAL ACTIF		71 687	(39 069)	32 618	32 971

Bilan Passif (en K€)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres Groupe		9 370	10 247
Capital social	4.8	13 528	13 528
Primes		3 703	3 703
Réserves et résultat		(8 691)	(7 841)
Autres		830	857
Intérêts minoritaires		-	-
Provisions	4.9	254	261
Emprunts et dettes financières	4.10	11 966	13 439
Fournisseurs et comptes rattachés	4.11/4.12	5 647	4 044
Autres dettes et comptes de régularisation	4.11/4.12	5 381	4 981
Total dettes		23 248	22 725
TOTAL PASSIF		32 618	32 971

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé (en K€)	Notes	30/06/2025	30/06/2024	N / N-1
Chiffre d'affaires	5.1	18 844	21 172	(2 327)
Autres produits d'exploitation	5.2	809	293	517
Achats consommés		(7 901)	(9 266)	1 365
Charges de personnel		(5 817)	(6 195)	379
Impôts, taxes et versements assimilés		(355)	(333)	(22)
Autres charges d'exploitation		(4 660)	(4 338)	(321)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(1 412)	(1 464)	52
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(490)	(132)	(358)
Dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(490)	(132)	(358)
Charges et produits financiers	5.3	(364)	(424)	61
Charges et produits exceptionnels	5.4	(31)	(144)	113
Impôts sur les bénéfices	5.5	82	25	57
Résultat net des entités intégrées		(803)	(674)	(128)
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence		-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(803)	(674)	(128)
Intérêts minoritaires				-
Résultat net (Part du Groupe)		(803)	(674)	(128)
Résultat Groupe par action hors actions auto détenues (en €)	5.6	(0,06)	(0,05)	

TABLEAU DE VARIATION
DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Capital social	Primes	Réserves & Report	Résultat	Autres	TOTAL
Situation au 31/12/2023	13 528	3 703	(3 908)	(2 015)	872	12 180
Résultat de l'exercice				(1 740)		(1 740)
Affectation du résultat de l'exercice précédent			(2 015)	2 015		-
Reclassement écart de réévaluation						-
Retraitement de consolidation et Subvention d'investissement			(178)		(15)	(193)
Situation au 31/12/2024	13 528	3 703	(6 102)	(1 740)	857	10 247
Résultat de l'exercice				(803)		(803)
Affectation du résultat de l'exercice précédent			(1 740)	1 740		-
Reclassement écart de réévaluation						-
Retraitement de consolidation et Subvention d'investissement			(47)		(26)	(74)
Situation au 30/06/2025	13 528	3 703	(7 889)	(803)	830	9 370

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Montants en K€	30/06/2025	31/12/2024
Exploitation		
Résultat net des sociétés intégrées	(803)	(1 740)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	1 043	2 318
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	5	(24)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	246	554
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	592	334
Flux net de trésorerie généré par l'activité	838	888
Investissement		
Acquisition d'immobilisations	(532)	(1 141)
Subventions d'investissement	-	105
Produit de cession d'immobilisations, net d'impôt	-	37
Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(532)	(999)
Financement		
Dividendes versés	-	-
Augmentations de capital	-	-
Flux provenant des C/C	-	(29)
Flux provenant des Obligations Convertibles	(204)	(384)
Flux provenant des Emprunts et autres financements	(1 675)	(2 326)
Flux provenant des Crédits-Baux	(55)	(180)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 934)	(2 919)
Variation de trésorerie	(1 628)	(3 030)
Solde d'ouverture	727	3 757
Solde de clôture	(901)	727
Dont disponibilité	699	1 727
Dont Financement Court Terme	(1 600)	(1 000)
Incidence des variations devises	-	-

Pas de nouveaux emprunts au 1^{er} semestre 2025. Les financements courts termes mobilisés au 30/06/2025 s'élèvent à 1,6 M€ (Billets de trésorerie).

Analyse détaillée de la variation
du besoin de fonds de roulement (BFR)

Détail de la variation du BFR en K€	30/06/2025
Stocks	429
Créances Clients	853
Autres Créances	-
Avances versées sur commandes	-
CCA	79
Avances reçues sur commandes	-
Dettes Fournisseurs	(1 654)
Dettes fiscales et sociales	(620)
Dettes sur immo et comptes rattachés	15
PCA	(38)
Autres dettes	358
Total des variations	(576)
Var BFR hors Immo	(592)

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS

(Sauf indication contraire les montants mentionnés dans cette note annexe sont en K-euros.)

Table des matières

Note 1 - Présentation de l'activité et des événements majeurs	p.38
1.1 - Information relative à la Société et à son activité	p.38
1.2 - Événements marquants de l'exercice	p.38
1.3 - Événements postérieurs à la clôture	p.38
Note 2 - Principes, règles et méthodes comptables	p.39
2.1 - Principe d'établissement des comptes consolidés	p.39
2.2 - Utilisation de jugements et d'estimations	p.39
2.3 - Changement de méthode comptable	p.39
2.4 - Méthodes de consolidation	p.39
Note 3 - Périmètre de consolidation	p.40
3.1 - Périmètre au 31 décembre 2024	p.40
3.2 - Variations de périmètre	p.40
3.3 - Sociétés exclues du périmètre	p.40
Note 4 - Notes sur le bilan consolidé	p.40
Note 4.1 - Écarts d'acquisition	p.40
Note 4.2 - Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	p.41 et 42
Note 4.3 - Stocks	p.42
Note 4.4 - Créances clients	p.43
Note 4.5 - Détails de l'actif circulant par échéance	p.43
Note 4.6 - Trésorerie active	p.44
Note 4.7 - Charges constatées d'avance	p.44
Note 4.8 - Capitaux propres	p.44
Note 4.9 - Provisions pour risques et charges	p.45
Note 4.10 - Dettes financières	p.46
Note 4.11 - Détail du passif circulant par échéance	p.47
Note 4.12 - Détail des charges à payer	p.47
Note 4.13 - Détail des produits à recevoir	p.47
Note 4.14 - Impôts différés actif et passif	p.48
Note 5 - Notes sur le compte de résultat consolidé	p.49
Note 5.1 : Chiffre d'affaires	p.49
Note 5.2 : Autres produits d'exploitation	p.49
Note 5.3 : Produits et charges financiers	p.49
Note 5.4 : Produits et charges exceptionnels	p.50
Note 5.5 : Impôts	p.50
Note 5.6 : Résultat par action	p.50
Autres informations	p.51
Engagements hors bilan	p.51

Note 1 : présentation de l'activité
et des événements majeurs

1.1 - INFORMATION RELATIVE À LA SOCIÉTÉ ET À SON ACTIVITÉ

ALTHEORA (« la Société ») est une société anonyme, de droit français, mère du groupe consolidé ALTHEORA (« le Groupe »). Elle est enregistrée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés d'Aubenas sous le numéro 336 420 187.

ALTHEORA est le cœur d'un écosystème industriel innovant qui rassemble autour d'elle des expertises et des savoir-faire métier issus d'entreprises industrielles françaises qui produisent majoritairement sur notre territoire.

Le siège social de la société est situé au 3 rue des Condamines, 07300 Mauves.

1.2 - ÉVÉNEMENTS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

ALTHEORA a réalisé au S1 2025, un chiffre d'affaires consolidé de 18,8 M€, en baisse de 11% versus le S1 2024.

Malgré une légère reprise du marché du bâtiment au S1 2025 vs S2 2024, il reste à un niveau historiquement bas continuant ainsi à impacter l'activité du Groupe. La diversification du Groupe dans la Mobilité et l'Industrie engagée depuis plusieurs années se poursuit, permettant d'envisager un retour de la croissance.

L'Ebitda atteint 0,9 M€ au S1 2025 (5,0 % du CA) vs 1,4 M€ au S1 2024 (6,5% du CA). Le résultat d'exploitation est de -0,5 M€ vs -0,1 au S1 2024. Dans un contexte difficile ALTHEORA améliore sa performance industrielle et maîtrise ses coûts. L'amélioration de sa rentabilité et la qualité de sa relation Client permettra à ALTHEORA de bénéficier pleinement de la reprise d'activité.

Le résultat financier s'améliore du fait des effets conjugués de la réduction des emprunts et de la baisse des taux. Les prêts contractés concernent la politique d'investissement menée pour atteindre l'objectif à moyen terme de croissance rentable du Groupe.

1.3 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

Note 2 : principes, règles et méthodes comptables

2.1 - PRINCIPE D'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés d'ALTHEORA sont établis selon le règlement 2020-1 du 9 octobre 2020 relatif aux comptes consolidés. Ces derniers ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 septembre 2025 qui a autorisé sa publication.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

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

- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- Indépendance des exercices.

Appréciation du principe de continuité :

Le groupe ALTHEORA a subi un ralentissement du secteur de la construction observé en 2023 et 2024. En 2025, la direction reste prudente quant à la reprise de ce secteur, cependant, elle compte sur la poursuite du développement de ses marchés Mobilité et Industrie qui représentent aujourd'hui un peu plus de 50% de son chiffre d'affaires.

Au-delà de l'amélioration attendue des flux d'exploitation et afin de respecter les échéances de remboursement 2025 compte tenu de la position de trésorerie à fin 2024, la direction met en œuvre de nouvelles solutions de financement adaptées au contexte économique et mobilise ses solutions de financement court terme.

ALTHEORA a su ces dernières années renforcer son business model, abaisser son point mort, ce qui lui permettra de bénéficier pleinement d'un redémarrage des activités historiques.

Les résultats du 1^{er} semestre 2025 sont en accord avec le budget. Dans ce contexte, les comptes consolidés au 30 juin 2025 ont été établis en appliquant le principe de continuité.

Pour une meilleure compréhension des comptes présentés, les principaux modes et méthodes d'évaluation retenus sont précisés ci-après, notamment lorsque :

- Un choix est offert par la législation ;
- Une exception prévue par les textes est utilisée ;
- L'application d'une prescription comptable ne suffit pas pour donner une image fidèle ;
- Il est dérogé aux prescriptions comptables.

2.2 - UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Pour préparer les états financiers consolidés, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faits par la direction du Groupe ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de la période.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes consolidés, les principaux jugements effectués par la direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont :

- L'évaluation et la dépréciation des actifs corporels et incorporels (voir note 4.1 et 4.2).
- L'évaluation des provisions (voir note 4.9).
- La reconnaissance des impôts différés actifs (voir note 4.14).

2.3 - CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Aucun changement de méthode.

2.4 - MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les filiales contrôlées directement ou indirectement par la société ALTHEORA sont consolidées selon la méthode dite de l'intégration globale. Cette méthode consiste à inclure dans les comptes du Groupe les éléments du bilan et du compte de résultat de chacune des sociétés concernées, après élimination des opérations et des résultats internes, en distinguant la part du Groupe de celle des intérêts minoritaires.

Les participations dans les entités sous contrôle conjoint sont comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont mises en équivalence. Cette méthode consiste à substituer à la valeur comptable des titres possédés le montant de la part qu'ils représentent dans les capitaux propres de la société, incluant le résultat de l'exercice.

Note 3 : périmètre de consolidation

3.1 - PÉRIMÈTRE AU 30 JUIN 2025

Sociétés	Sièges	30/06/2025		Méthode de consolidation
		% de contrôle	% d'intérêts	
ALTHEORA	Mauves, France	100,00%	100,00%	IG
ALTHEORA SHIFT	Mauves, France	100,00%	100,00%	IG
MECELEC COMPOSITES	Mauves, France	100,00%	100,00%	IG
MC COATING	Mauves, France	100,00%	100,00%	IG
CF PLASTIQUES	Oyonnax, France	100,00%	100,00%	IG
MPC ROUMANIE	Cluj, Roumanie	100,00%	100,00%	IG
VERDEYEN	Bruxelles, Belgique	99,92%	99,92%	IG

IG : Intégration Globale - MEQ : Mise En Équivalence - NC : Non consolidée

3.2 - VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Aucune variation de périmètre n'est intervenue au cours du S1 2025.

3.3 - SOCIÉTÉS EXCLUES DU PÉRIMÈTRE

Aucune société n'est exclue du périmètre de consolidation.

Note 4 : notes sur le bilan consolidé

NOTE 4.1 - ÉCARTS D'ACQUISITION

Écarts d'acquisition (Montants en K€)	Valeur nette 31/12/2024	Réévaluations	IFC d'acquisition	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	Valeur nette 30/06/2025
Écart d'acquisition MC Coating	144	-	-	-	-	144
Écart d'acquisition VERDEYEN	310	-	-	-	-	310
Écart d'acquisition CF Plastiques	968	-	-	-	-	968
Total écarts d'acquisition	1 422	-	-	-	-	1 422

La société n'a pas fait le choix d'amortir les écarts d'acquisition. Ces derniers font l'objet d'un test de dépréciation à chaque clôture.

NOTE 4.2 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIÈRES

Les règles et durées d'amortissement pratiquées au 30 juin 2025 sont identiques à celles en vigueur au 31 décembre 2024.

Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

Valeurs brutes des immobilisations (Montants en K€)	31/12/2024	Acquisitions	Mises au rebut	Transfert	Impact écart de conversion	30/06/2025
Frais de recherche et de développement	1 756	-	-	31	-	1 787
Concessions, brevets & droits similaires	171	-	-	-	-	171
Logiciels	771	-	-	-	-	771
Fonds commercial	1 106	-	-	-	-	1 106
Autres postes d'immobilisations incorporelles	0	-	-	-	(0)	0
Autres immobilisations incorporelles en cours	407	154	-	(31)	-	529
Écart d'acquisition	1 422	-	-	-	-	1 422
Total immobilisations incorporelles	5 634	154	-	-	(0)	5 788
Terrains, agencements terrain	277	-	-	-	-	277
Constructions	9 720	14	(2)	-	5	9 737
Installations techniques, matériel et outillages industriels	39 450	156	(397)	14	-	39 223
Installations générales, agencements, aménagements	1 430	105	-	33	-	1 568
Matériel de transport	27	-	(10)	-	-	17
Matériel de bureau, informatique, mobilier	527	20	-	-	(0)	546
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	101	37	-	(46)	-	93
Total immobilisations corporelles	51 532	332	(408)	-	5	51 461
Immobilisations financières	486	25	-	-	(0)	510
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations financières	486	25	-	-	(0)	510
TOTAL GÉNÉRAL	57 652	511	(408)	-	5	57 759

02. Comptes consolidés

NOTE 4.2 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIÈRES

Les amortissements des immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

Amortissements et dépréciations des immobilisations (Montants en K€)	31/12/2024	Dotations	Reprises/ Cessions	RETR	Impact écart de conversion	30/06/2025
Frais de recherche et de développement	1 626	38	-	-	-	1 665
Concessions, brevets & droits similaires	19	-	-	-	-	19
Logiciels	740	13	-	-	-	752
Fonds commercial	1 091	0	-	-	-	1 091
Autres postes d'immobilisations incorporelles	0	-	-	-	-0	0
Autres immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations incorporelles	3 476	51	-	-	(0)	3 528
Terrains, agencements terrain	211	0	-17	-	-4	190
Constructions	4 639	186	-2	-	-	4 823
Installations techniques, matériel et outillages industriels	27 738	1 013	(392)	46	-	28 405
Installations générales, agencements, aménagements	658	53	-	-	-	712
Matériel de transport	27	-	(10)	-	-	17
Matériel de bureau, informatique, mobilier	330	28	-	-	-	358
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Provision dépréciation immo corporelles	192	-	-	-	-	192
Total immobilisations corporelles	33 794	1 281	(420)	46	(4)	34 696
Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations financières	-	-	-	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	37 271	1 332	(420)	46	(4)	38 224

NOTE 4.3 - STOCKS

Stocks (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Matières premières et consommables	3 115	2 823
Marchandises	223	543
En-cours de production	1 312	1 077
Produits finis	2 156	1 934
Total stocks bruts	6 806	6 377
Dépréciations des stocks	(532)	(493)
Total stocks nets	6 274	5 884

NOTE 4.4 - CRÉANCES CLIENTS

Créances clients et comptes rattachés (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	2 425	1 762
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	(313)	(302)
Total net des créances clients et comptes rattachés	2 112	1 460

La provision pour dépréciation client est établie au cas par cas en fonction du risque estimé de non-recouvrement.

NOTE 4.5 : DÉTAILS DE L'ACTIF CIRCULANT PAR ÉCHÉANCE

NOTE 4.5.1 : ACTIF CIRCULANT

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 30 juin 2025.

État de l'actif circulant (Montants en K€)	Montant Brut	30/06/2025	
		À 1 an au plus	À plus d'1 an
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	2 425	2 425	
Débiteur Factor (retenue de garantie et réserves)	374	374	
Créances sociales et fiscales	1 025	1 025	
Impôts Différés Actifs	198	198	
Subventions à recevoir	237	237	
Comptes-Courants	-	-	
Débiteurs divers	1 585	1 585	
Charges constatées d'avance	320	320	
Primes de Non-Conversion à étaler	259	120	139
Total de l'Actif circulant	6 422	6 284	139

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 31 décembre 2024.

État de l'actif circulant (Montants en K€)	Montant Brut	31/12/2024	
		À 1 an au plus	À plus d'1 an
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	1 762	1 762	
Débiteur Factor (retenue de garantie et réserves)	253	253	
Créances sociales et fiscales	1 074	1 074	
Impôts Différés Actifs	17	17	
Subventions à recevoir	237	237	
Comptes-Courants	-	-	
Débiteurs divers	1 378	1 378	
Charges constatées d'avance	241	241	
Primes de Non-Conversion à étaler	320	121	199
Total de l'Actif circulant	5 281	5 082	199

PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DE L'ACTIF CIRCULANT

Provisions (Montants en K€)	31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres	30/06/2025
Provision sur Stock	493	479	(441)	-	532
Provisions sur comptes clients	302	12	(2)	-	313
Provisions sur autres créances	-	-	-	-	-
Total provisions pour dépréciations	795	492	(442)	-	845

NOTE 4.6 - TRÉSORERIE ACTIVE

Les tableaux ci-dessous présentent le détail de la trésorerie active :

Trésorerie (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Valeurs Mobilières de Placement	-	-
Disponibilités	699	1 727
Total Trésorerie active	699	1 727

NOTE 4.7 - CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

Le montant des charges constatées d'avance concerne principalement les charges d'exploitation. Elles s'analysent comme suit :

Charges constatées d'avance (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Assurances	13	-
Cotisations diverses	29	3
Divers	9	-
Crédit bail	-	-
Formation professionnelle	2	5
Frais généraux	18	19
Honoraires	15	4
Locations mobilières	-	-
Maintenance industrielle	11	3
Maintenance informatique	47	25
Marketing	12	30
Sous-traitance	-	-
Stock consommables	164	151
Total	320	241

NOTE 4.8 - CAPITAUX PROPRES

NOTE 4.8.1 : COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Composition du capital social	30/06/2025	31/12/2024
Capital (en K€)	13 528	13 528
Nombre d'actions (actions ordinaires)	13 528 334	13 528 334
Valeur nominale arrondie à deux décimales (en euros)	1,00	1,00

Le nombre d'actions auto-détenues par la société est inférieur à 10% du capital social. Ces dernières s'élèvent à 70 011 actions. L'objectif de cette détention est d'animer le cours de bourse, notamment au moyen d'un contrat de liquidité qui contient 59 011 actions.

NOTE 4.8.2 : AUTRES

Les montants présents dans « autres » sont essentiellement composés des subventions d'état.

NOTE 4.9 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Un montant de 254 K€ est comptabilisé au 30.06.2025.

Il s'agit principalement d'un litige concernant l'ancien bâtiment de la société MC Coating et de la provision de l'engagement retraite de la société CHRIS-FRANCE Plastiques (CFP) en date d'entrée dans le périmètre de consolidation pour 102 K€. Cette provision d'engagement retraite prise en compte dans le calcul de l'écart d'acquisition (note 4.1) est reprise en fonction des départs ayant eu lieu à la fin de chaque exercice.

Les autres provisions pour risques et charges au 30.06.2025 ne sont pas significatives.

Provisions pour engagements de retraites

Le Groupe ne comptabilise pas de provisions pour engagements de retraite hormis dans le cadre des comptes consolidés pour les sociétés acquises.

Ces derniers s'établissent, au 30 juin 2025, à 856 K€.

Les paramètres et le montant de ces engagements figurent au paragraphe *Engagements hors bilan*.

Litiges et passifs

Le Groupe peut être impliqué dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par la société dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge de la société membre du Groupe.

Procédure devant les juridictions belges relatives à la nullité de la convention du prêt dans laquelle ALTHEORA est intervenue volontairement et procédure devant le Tribunal de commerce de Paris relative au séquestre de la dette obligataire :

Pour mémoire

À l'issue d'une tentative de médiation entre les parties, le litige relatif au séquestre a été audencé pour plaidoiries le 17 février 2022. Par ordonnance du 21 avril 2022, le Tribunal de commerce a ordonné la réouverture des débats et a fixé une prochaine audience en date du 12 mai 2022, l'audience précitée a été renvoyée au 6 juillet 2022 puis renvoyée au 6 juillet 2023.

À la suite des informations déjà publiées concernant le litige opposant les sociétés VERDEYEN et SEDAINE, l'affaire a connu les développements suivants.

- Les sociétés SEDAINE et NSA ont été déboutées de leur demande d'irrégularité de l'assignation
- Le Tribunal a ordonné la confirmation partielle de l'ordonnance du 23 décembre 2019 et le maintien entre les mains de la SELARLS Stéphane KEMMEL de la mesure conservatoire d'un montant de 4 M€ pris sur le montant de la dette obligataire jusqu'à ce qu'une décision des juridictions saisies sur le fond soit intervenue.
- Le Tribunal a considéré que la partie adverse serait mal-fondée à demander à être considérée comme tiers au présent litige et a ainsi rejeté la demande.
- La partie adverse s'est constituée en appel.

Une décision a été rendue en date du 13 février 2024 par le Tribunal de Bruxelles. Cette décision stipule notamment que la convention de prêt est valide entre Sedaine et VERDEYEN et condamne VERDEYEN à rembourser le prêt. VERDEYEN considère que cette décision n'a pas été prise sur le fond, qu'elle est partielle et partiale. VERDEYEN se pourvoit en appel. Au 30 juin 2025, la position de VERDEYEN reste inchangée dans cette affaire ainsi que le traitement comptable.

Litiges commerciaux

La société ne présente pas de litige significatif au 30 juin 2025.

Litiges prud'homaux

Les montants provisionnés sont évalués, au cas par cas, en fonction des risques estimés encourus à date par la société, sur la base des demandes, des obligations légales et le cas échéant des positions des avocats. Au 30 juin 2025, la position de VERDEYEN reste inchangée dans cette affaire ainsi que le traitement comptable.

NOTE 4.10 - DETTES FINANCIÈRES

NOTE 4.10.1 : ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

État des dettes financières (Montants en K€)	30/06/2025			
	Montant Brut	À 1 an au plus	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Dettes financières				
Obligations Convertibles	3 227	433	2 794	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 819	3 000	3 819	
Emprunts et dettes financières diverses	0	0		
Concours bancaires courants	1 920	1 920		
Total des dettes financières	11 966	5 353	6 613	-

Les emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit sont composés principalement de :

- 1,6 M€ de Prêts Garantis par l’Etat
- 2,2 M€ de prêts d’exploitation
- 2,5 M€ de prêts octroyés en support à l’acquisition de CHRIS-FRANCE Plastiques
- 0,5 M€ de dettes de crédit-bail

NOTE 4.10.2 : MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIÈRES HORS CRÉDIT-BAIL

Les dettes financières hors crédit-bail ont subi les mouvements suivants au cours du S1 2025 :

Évolution des emprunts auprès des établissements de crédit (Montants en K€)	Établissements de crédit
Au 31 décembre 2024	11 326
(+) Encaissement	-
(-) Remboursement	(1 810)
(+) Entrée de périmètre	-
(+/-) Autres mouvements (PNC des OC)	(3)
Au 30 juin 2025	9 513

NOTE 4.11 - DÉTAIL DU PASSIF CIRCULANT PAR ÉCHÉANCE

État du passif circulant (Montants en K€)	30/06/2025			
	Montant Brut	À 1 an au plus	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	-			
Fournisseurs et comptes rattachés	5 548	5 548		
Dettes fiscales et sociales	3 898	2 868	1 029	
Impôts Différés Passifs	622		622	
Dettes sur immobilisations	99	99		
Autres dettes	487	487		
Produits constatés d'avance	375	375		
Total général	11 028	9 377	1 651	-

État du passif circulant (Montants en K€)	31/12/2024			
	Montant Brut	À 1 an au plus	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	-			
Fournisseurs et comptes rattachés	3 929	3 929		
Dettes fiscales et sociales	3 327	2 295	1 032	
Impôts Différés Passifs	644		644	
Dettes sur immobilisations	115	115		
Autres dettes	673	673		
Produits constatés d'avance	337	337		
Total général	9 024	7 349	1 676	-

NOTE 4.12 - DÉTAIL DES CHARGES À PAYER

Les charges à payer s’analysent comme suit :

Détail des charges à payer (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Avoirs à établir	24	113
Factures non parvenues	839	655
Dettes sociales	1 612	1 335
Dettes fiscales	174	80
Divers charges à payer	16	16
Total général	2 665	2 198

NOTE 4.13 : DÉTAIL DES PRODUITS À RECEVOIR

Détail des produits à recevoir (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Factures à établir	329	25
Avoirs non parvenus	1	39
Créances sociales	47	87
Créances fiscales	37	27
Divers produits à recevoir	3	-
Total	417	178

NOTE 4.14 - IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF ET PASSIF

Impôts différés (Montants en K€)	31/12/2024	Résultat	Autres	30/06/2025
Impôts Différés Actif	1 958	83	-	2 041
Impôts Différés Passif	(2 585)	120	-	(2 465)

Les impôts différés actifs et passifs s'élèvent respectivement 198 K€ et à 622 K€ au 30 juin 2025. Ils sont nettés selon leur entité fiscale.

Les impôts différés trouvent essentiellement leur origine dans :

- La constatation chez CHRIS-FRANCE Plastiques :
 - des impôts différés actifs en raison : pour 25 K€ de la prise en compte de l'engagement retraite (cf note 4.1) et pour 126 K€ des déficits fiscaux reportables.
 - des impôts différés passifs en raison du retraitement des crédit-baux (-104 K€) et de la réévaluation des immobilisations apportées par CHRIS-FRANCE Plastiques (-669 K€).
- La constatation des impôts différés liés à l'entité belge VERDEYEN :
 - Impôts différés passifs (-1 655 K€) en raison de la plus-value sur l'indemnité d'incendie constatée dans les comptes belges. En effet, la société VERDEYEN lors de sa reprise à la barre du tribunal avait dans son actif une indemnité d'assurance à étaler. Cet élément constitutif du prix d'acquisition génère une distorsion fiscale.
 - Impôts différés actifs (+1 343 K€) qui traduisent l'imputation futurs des déficits de l'établissement stable français VERDEYEN.
 - Impôts différés actifs (+510 K€) liés à la différence d'évaluation des immobilisations lors de la reprise de VERDEYEN.

Le montant des déficits non activés au 30 juin 2025 au titre du Groupe d'intégration fiscale, conformément aux comptes établis au 31/12/2024, s'élève à 5807 K€ (hors déficit antérieur à l'entrée dans le périmètre d'intégration fiscale).

Note 5 : notes sur le compte de résultat consolidé

NOTE 5.1 : CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires par zone géographique est le suivant :

CA par zone géographique (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
France	15 608	17 874
Reste du monde	3 236	3 298
Total chiffre d'affaires	18 844	21 172
% Hors France	17%	16%

Le chiffre d'affaires hors France métropolitaine est principalement réalisé dans les DOM-TOM, en Roumanie, Belgique, Suisse, Italie, Grande-Bretagne, Tchéquie, Afrique du Sud, Inde et aux USA.

NOTE 5.2 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Autres produits d'exploitation (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Production stockée	445	76
Production immobilisée	150	163
Subvention d'investissement reconnue en résultat	179	24
Transferts de charges	-	28
Autres produits	35	1
Total autres produits d'exploitation	809	293

NOTE 5.3 : PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Produits financiers (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	-	-
Gains de change	6	2
Autres produits financiers	22	12
Reprises sur provisions	-	-
Total des produits financiers	28	13

Charges financières (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	-	-
Pertes de change	(6)	(0)
Dotations provisions financières	(60)	(61)
Charges d'intérêts	(244)	(243)
Autres charges financières	(80)	(133)
Total des charges financières	(391)	(437)

NOTE 5.4 : PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Produits exceptionnels (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	-	7
Reprise de provisions exceptionnelles	-	5
Transfert de charges	-	-
Produits exceptionnels divers	44	94
Total des produits exceptionnels	44	106

Charges exceptionnels (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	-	-
Dotations aux provisions exceptionnelles	-	(13)
Autres charges exceptionnelles	(75)	(237)
Total des produits exceptionnels	(75)	(250)

NOTE 5.5 : IMPÔTS

Preuve d'impôts (Montants en K€)	30/06/2025
Résultat net	(803)
Impôts	82
Résultat avant impôt	(885)
Taux d'impôt	25,00%
Impôt théorique	-
Impôt MPC	(26)
Impôt VERDEYEN & Consommation ID	(7)
VERDEYEN activation déficits non antérieurement activés	104
VERDEYEN réévaluation immo	(29)
Crédit-Bail	14
IFC d'acquisition CFP	(5)
Crédit d'impôts	17
CFP réévaluation Immo	13
ID sur déficits fiscaux	
Différenciel de taux d'imposition	
Impôt comptabilisé	82

NOTE 5.6 : RÉSULTAT PAR ACTION

Résultat de base par action	30/06/2025	30/06/2024
Nombre d'actions en circulation	13 528 334	13 528 334
Actions auto détenues	70 011	78 828
Nombre d'actions en circulation hors actions auto détenues	13 458 323	13 449 506
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs hors actions auto détenues	13 458 323	13 449 506
Résultat consolidé (en K€)	(803)	(674)
Résultat de base par action hors actions auto détenues (€/action)	(0,060)	(0,050)
Résultat dilué par action hors actions auto détenues (€/action)	(0,060)	(0,050)
Résultat par action avant dot. Amort. Des écarts d'acquisition hors actions auto détenues (€/action)	(0,060)	(0,050)

Autres informations

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés

- Nantissements de fonds de commerce : 885 K€
- Nantissements donnés au profit d'établissements financiers : 2 630 K€
- Gage espèces : 30 K€
- Gage sur stock : 1 920 K€
- Caution solidaire MP DELOCHE & ASSOCIÉS : 13 K€

Provisions pour engagements de retraites

Il n'a été signé aucun accord particulier dérogeant aux conventions collectives. Les engagements donnent lieu à une gestion interne. Les indemnités de fin de carrière ont été calculées suivant une évaluation individuelle sur les effectifs au 30 juin 2025, pour un montant de 856 K€.

Engagements reçus

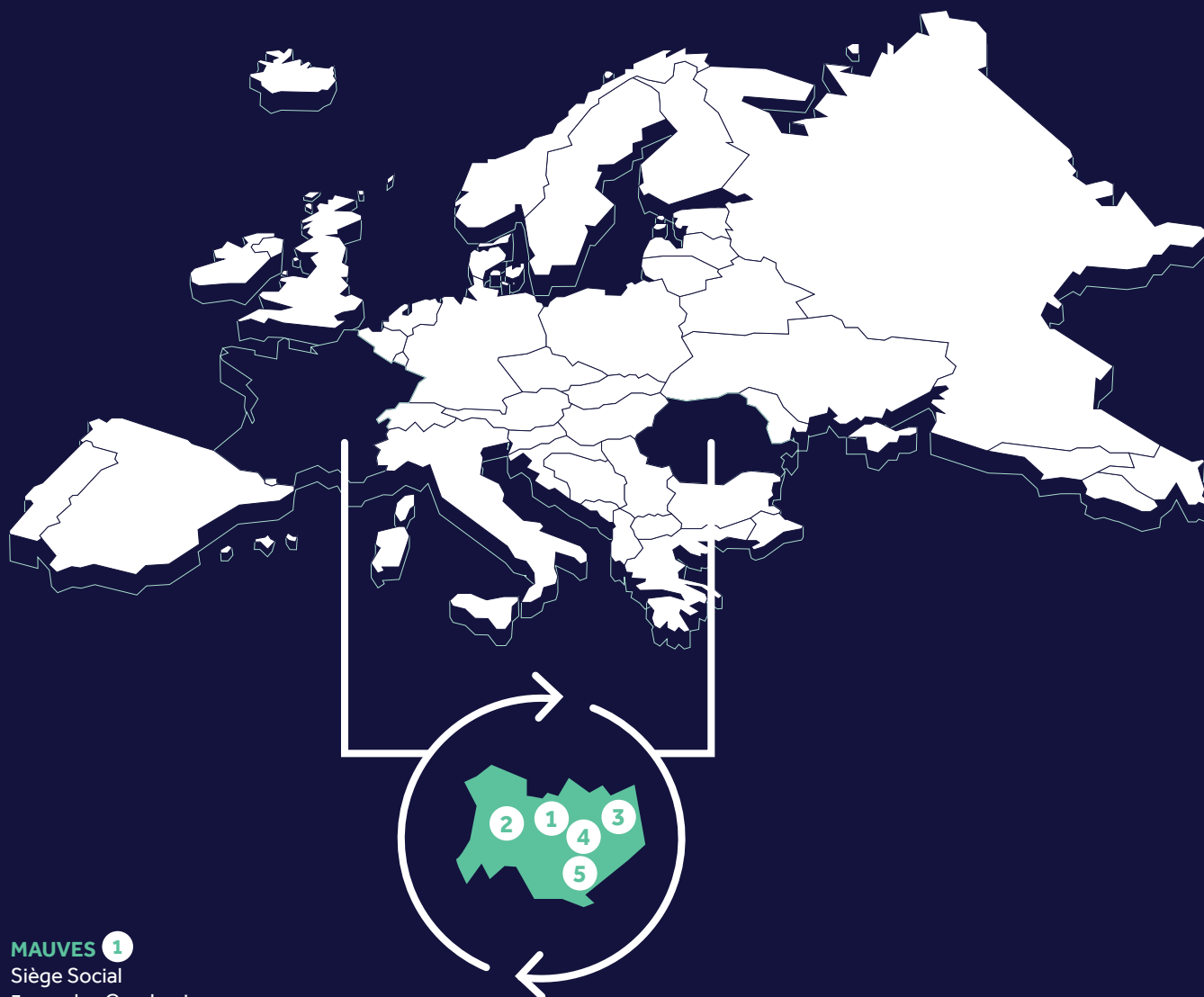
- Garantie de l'état au titre du fonds de garantie « FDG Etat Coronavirus » : 1 419 K€
- Garantie de l'état : 1 119 K€
- Poursuite du contrat de crédit-bail : 642 K€

Les hypothèses de calcul sont les suivantes :

- Âge de départ à la retraite (à l'initiative du salarié) : 65 à 67 ans personnels non-cadres, 65 à 67 ans personnels cadres
- Taux de charges sociales : 42% pour les personnels non-cadres, 47% pour les personnels cadres
- Taux d'actualisation brut : 3,45%
- Taux de rotation : faible
- Taux de revalorisation des salaires : 1% - 2%
- Table de mortalité : INSEE 2024

NOS SITES DE PRODUCTION

La qualité et la compétitivité de l'industrie
basée principalement en AURA



MAUVES 1

Siège Social
3, rue des Condamines
07300 MAUVES
Tél +33 (0)4 75 07 87 07
Fax : +33 (0)4 75 07 87 48
-

ST-AGRÈVE 2

ZI Quartier Rascles
07320 SAINT-AGRÈVE
Tél. : +33 (0)4 75 66 90 90
-

ST-ÉTIENNE-DE-ST-GEOIRS 3

ZAC Grenoble Air Parc
Avenue Louis Blériot
38590 ST-ÉTIENNE-DE-ST-GEOIRS
Tél. : +33 (0)4 76 35 10 98

MAUVES 4

MC-COATING
1D, rue des Condamines
07300 MAUVES
Tél. : +33 (0)4 75 83 15 01
-

OYONNAX 5

CHRIS-FRANCE Plastiques
31, cours de Verdun
CS 10522
01117 OYONNAX Cedex
Tél. : +33 (0)4 74 77 10 93



ALTHEORA

contact@altheora.com