



ALTHEORA
smart & sustainable
industrial leader

www.altheora.com



TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS



MC
Coating
ALTHEORA
Shift
MECELEC
Composites
ALTHEORA

Rapport annuel d'activité **2025**

Édito



Chers clients, partenaires, collaborateurs et actionnaires,

L'année 2025 s'inscrit dans la continuité de la transformation engagée par ALTHEORA, dans un environnement économique encore contrasté.

Avec un chiffre d'affaires de 34,3 M€, en retrait de 7,4 % sur l'année, le GROUPE a poursuivi son adaptation à des marchés toujours sous tension, en particulier dans le secteur de la construction.

Toutefois, **la dynamique du second semestre, en recul limité à 3 %, marque une inflexion positive** et confirme la pertinence des orientations stratégiques engagées.

Au cours de l'exercice, nous avons concentré nos efforts sur trois priorités :

- ▼ **renforcer notre performance opérationnelle,**
- ▼ **accélérer la diversification de nos marchés,**
- ▼ **préparer activement le développement de nouveaux relais de croissance.**

Ces actions se traduisent concrètement par une évolution de notre portefeuille clients, un positionnement renforcé sur des marchés porteurs - notamment la mobilité, le ferroviaire ou les applications industrielles - et une montée en puissance de notre dynamique commerciale.

En 2025, **le nombre de nouveaux outillages a doublé**, constituant un indicateur avancé du développement futur du Groupe.

Parallèlement, nous avons poursuivi le déploiement de notre plan stratégique CONFLUENCE 2030, en renforçant l'intégration de la performance économique, industrielle et environnementale.

Notre ambition reste claire : **faire de notre industrie au travers de la transition bas carbone un levier de création de valeur durable.**

Si 2025 demeure une année de transition, elle marque également une étape structurante : celle du passage d'un modèle en adaptation à un modèle prêt à capter la reprise.

ALTHEORA aborde ainsi l'avenir avec :

- ▼ une organisation plus agile,
- ▼ une base industrielle renforcée,
- ▼ et un portefeuille d'opportunités en développement.

Je tiens à saluer l'engagement de nos équipes, dont le professionnalisme et la mobilisation ont permis de franchir cette étape avec exigence et détermination.

2026 devra être l'année de la concrétisation de cette dynamique.

Nous poursuivons, ensemble, la construction d'un groupe industriel performant, responsable et résolument tourné vers l'avenir.

Bénédicte DURAND DELOCHE
Présidente Directrice Générale



TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS

Sommaire

01. Le Groupe ALTHEORA	p.14	04. Vie boursière	p. 68
ALTHEORA, l'équipementier industriel	p.15	Actionnariat & gouvernance capitalistique	p.71
Une histoire de pionnier	p.16	Faits marquants 2025	p.73
Un écosystème industriel intégré, au service de la performance et de l'innovation	p.18	Informations sur les participations	p.74
Un modèle responsable au coeur de la stratégie du Groupe	p.20	Activité et résultats du groupe en 2025	p.75
Un savoir-faire différenciant au service des projets industriels	p.23	05. Comptes consolidés	p.77
L'innovation intégrée au coeur du modèle industriel	p.30	Bilan consolidé	p.78
Un portefeuille clients diversifié	p.32	Compte de résultat consolidé	p.79
Des réalisations au coeur des transformations industrielles	p.34	Tableau de variation des capitaux propres	p.79
		Tableau de flux de trésorerie	p.80
		Annexe des comptes consolidés annuels	p.81
02. Gouvernance	p.36	06. Comptes sociaux	p.101
Organes d'administration & de direction	p.37	Bilan	p.102
Rémunérations & avantages des dirigeants & administrateurs	p.40	Tableau de variation des capitaux propres	p.105
Rapport du président sur le gouvernement d'entreprise & les procédures de contrôle interne	p.41	Annexe aux comptes sociaux	p.106
Notre Conseil d'Administration	p.49	Résultats	p.123
Principaux facteurs de risques du Groupe	p.50	Impôt sur les bénéfices	p.124
Conventions réglementées	p.55	Crédits d'impôts	p.124
		Situation fiscale différée et latente	p.124
		Autres informations	p.125
03. RSE	p.56	07. Rapports des commissaires aux comptes	p.126
Notre ambition	p.57	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	p.127
Notre modèle	p.58	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels	p.130
Notre écosystème RSE	p.62	Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées	p.133
Une démarche structurée et mesurée	p.63		
Principaux risques extra-financiers et politiques de maîtrise	p.64		
Notre matrice de matérialité	p.66		
La répartition de nos effectifs	p.67		
		08. Tables de concordance	p.139

ALTHEORA, un équipementier industriel au cœur des transformations des matériaux

ALTHEORA conçoit et fabrique des pièces et ensembles techniques en matériaux composites et polymères, destinés à des environnements industriels exigeants.

Le Groupe se positionne comme un partenaire industriel capable de prendre en charge des sous-ensembles complexes, de la conception à la production en série.

Sa mission :
transformer la complexité industrielle
en solutions performantes,
fiables et durables.

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS

ALTHEORA

CONFLUENCE 2030

NOS OBJECTIFS



SE POSITIONNER
SUR DES MARCHÉS
PORTEURS



DÉVELOPPER
UN MODÈLE
INDUSTRIEL
INTÉGRÉ



ACCÉLÉRER
LE NEW
BUSINESS



CRÉER
DE LA VALEUR
DURABLE

UNE STRATÉGIE AU SERVICE DE LA TRANSFORMATION INDUSTRIELLE

Face aux mutations profondes de ses marchés, ALTHEORA a défini un plan stratégique à horizon 2030, structuré autour d'une ambition claire :

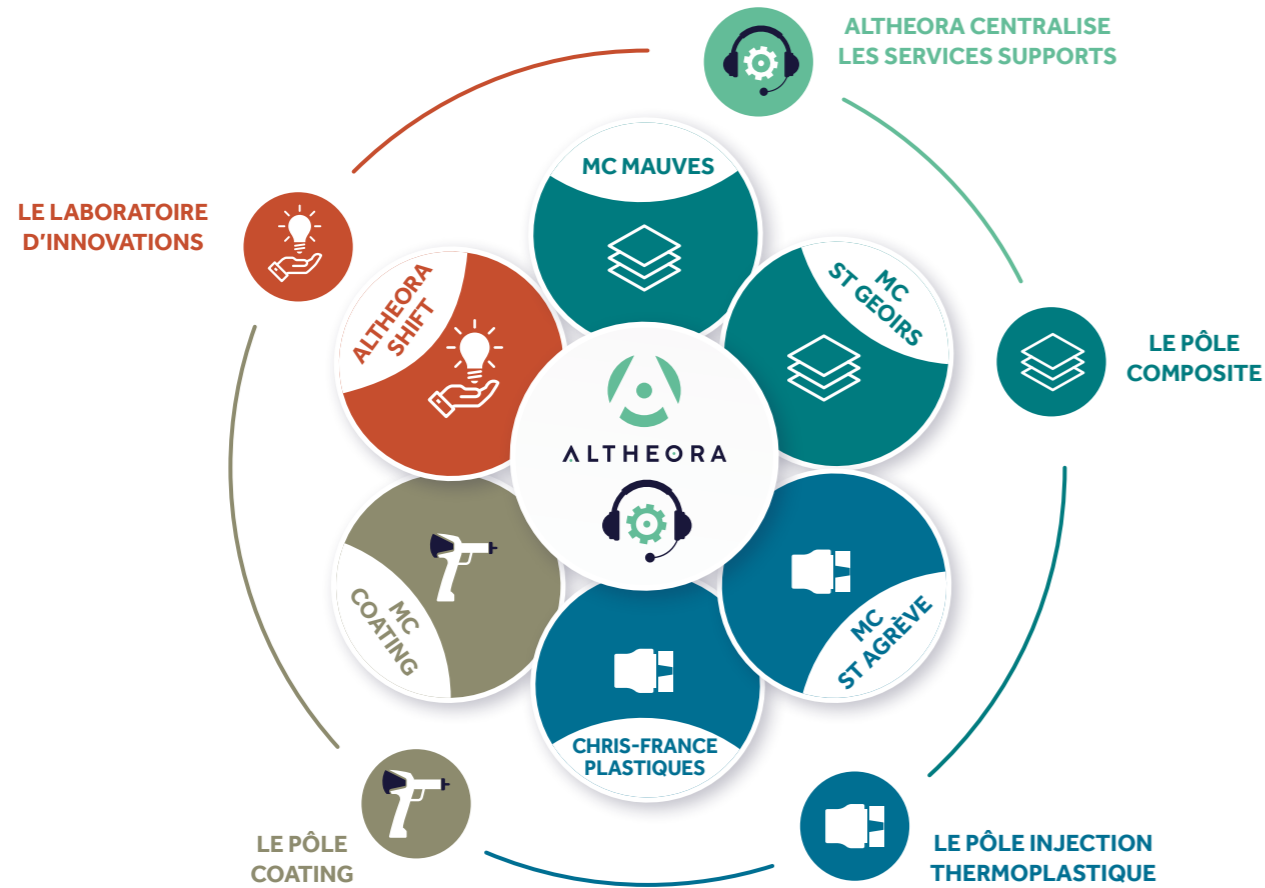
Faire de la transformation industrielle
et de la transition bas carbone
un levier durable de création de valeur

Dans un environnement marqué par :

- L'électrification des usages,
- La montée des exigences réglementaires (feu, sécurité, durabilité),
- La nécessité de réduire l'empreinte carbone des produits,
- Et l'accélération des cycles d'innovation.

ALTHEORA se positionne comme un partenaire industriel de référence, capable d'accompagner ses clients dans la conception et l'industrialisation de solutions techniques complexes.

Dans un écosystème dynamique intégrant 6 technologies de fabrication et un laboratoire d'innovations



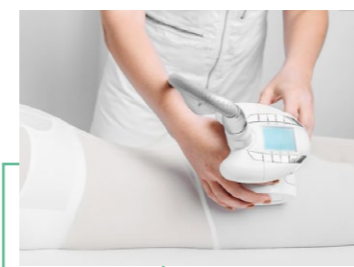
Pour des industries souhaitant accélérer leur transition écologique



CONSTRUCTION DURABLE



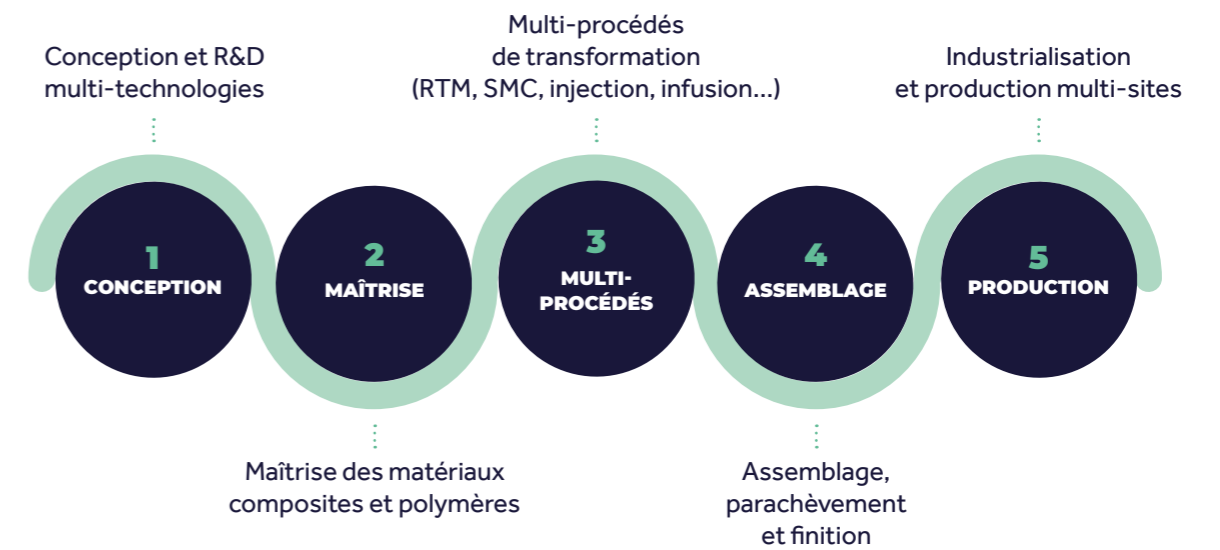
MOBILITÉ DÉCARBONÉE



INDUSTRIE RESPONSABLE

Une proposition de valeur différenciante

Le modèle d'ALTHEORA repose sur une offre intégrée couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur



Cette approche permet de transformer des problématiques industrielles complexes en solutions performantes, fiables et durables.

Elle constitue un avantage concurrentiel clé dans des environnements exigeants, notamment :



Ferroviaire
(normes feu/fumée)



Énergie et
électrification



Mobilité



Industrie
technique

Une stratégie axée sur 5 fondamentaux



RSE

Intégrer la performance sociale et environnementale (CSRD) à la performance financière



PERFORMANCE DÉCARBONÉE

Combiner énergie décarbonée, innovation technologique et excellence opérationnelle



ÉCONOMIE CIRCULAIRE

Inscrire les flux physiques associés au cycle de vie des produits dans une économie circulaire, principalement locale



TRANSITION DE NOS CLIENTS

Développer les services et solutions d'accompagnement de nos clients dans leur transition



DIVERSIFICATION

Développer les marchés de la transition à fort potentiel et sortir progressivement des technologies et process à risques

3 axes stratégiques structurants

1. Renforcer le positionnement sur des marchés à fort potentiel

ALTHEORA concentre son développement sur des secteurs porteurs, caractérisés par des besoins croissants en solutions techniques complexes

- Mobilité décarbonée (ferroviaire, véhicules industriels, engins et équipements),
- Énergie et électrification
- Construction durable
- Industrie et équipements techniques

Ces marchés partagent des enjeux communs :

- Réduction de masse
- Performance énergétique
- Contraintes normatives accrues
- Besoin d'intégration fonctionnelle

Les matériaux composites et polymères apportent des réponses structurantes à ces enjeux, positionnant ALTHEORA au cœur des transformations industrielles.



2. Développer un modèle industriel intégré et performant

Le Groupe s'appuie sur une organisation multi-expertises articulée autour de ses pôles



Une meilleure maîtrise des process,
Une optimisation des coûts et des délais,
Une capacité à industrialiser des pièces complexes en moyenne série.

ALTHEORA poursuit l'évolution de son modèle industriel avec :

- La montée en technicité de ses procédés (notamment composites thermoplastiques)
- Le développement de capacités multi-sites,
- L'amélioration continue de la performance opérationnelle.

L'objectif est de disposer d'un outil industriel flexible, compétitif et adapté aux exigences des marchés futurs.

3. Accélérer la dynamique commerciale et le développement du new business

Le plan CONFLUENCE 2030 intègre une ambition forte en matière de développement commercial

- Augmentation du nombre de projets identifiés,
- Structuration du suivi clients et du pipeline,
- Développement de la pénétration chez les clients existants,
- Conquête de nouveaux marchés.

Objectifs opérationnels

Croissance du portefeuille existant (5 à 10 %)

Développement du new business structuré

Amélioration du taux de transformation des opportunités

Cette dynamique repose sur

Une présence renforcée auprès des bureaux d'études et directions industrielles,
Une approche en co-développement,
Une meilleure valorisation de l'offre Groupe

2025

Une stratégie alignée
avec les grandes tendances industrielles

CONFLUENCE 2030 s'inscrit pleinement dans les évolutions structurelles des industries :

- Montée en puissance des composites thermoplastiques haute performance
- Développement de solutions plus légères et recyclables
- Intégration de fonctions multiples dans une même pièce
- Industrialisation à plus forte cadence

Les orientations des grands donneurs d'ordre, notamment dans l'aéronautique et le ferroviaire, confirment cette dynamique, avec un recours croissant aux matériaux composites pour répondre aux enjeux économiques et environnementaux.

Une ambition :
créer de la valeur durable

Au-delà de la croissance, CONFLUENCE 2030 vise à renforcer la création de valeur durable du Groupe :

AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ
SÉCURISATION DES FLUX D'ACTIVITÉ
DÉVELOPPEMENT DE MARCHÉS RÉCURRENTS
INTÉGRATION DES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX
DANS LE MODÈLE ÉCONOMIQUE

ALTHEORA entend ainsi :

- Consolider ses positions sur ses marchés historiques,
- Capturer de nouveaux relais de croissance,
- Et affirmer son rôle d'acteur industriel engagé.



Une trajectoire engagée

Après une phase d'adaptation, le Groupe entre dans une nouvelle étape de son développement :

**PASSER D'UN MODÈLE EN TRANSFORMATION
À UN MODÈLE EN CROISSANCE**

Les actions engagées en 2025...

**STRUCTURATION
COMMERCIALE**

**DÉVELOPPEMENT
DU PIPELINE**



**MONTÉE
EN TECHNICITÉ**

...constituent les fondations
de cette trajectoire.

Chiffres clés

PERFORMANCE

CHIFFRE D'AFFAIRES 34,3M€ EN 2025	CHIFFRE D'AFFAIRES -7,4% EN 2025	MCV ~40%	EBITDA 3,5%
--	---	--------------------	-----------------------

RÉSULTAT D'EXPLOITATION -1,7M€	RÉSULTAT NET -2,4M€	EBITDA 1,2M€
--	-------------------------------	------------------------

MOTEURS DE CROISSANCE

PIPELINE 20M€	TAUX DE TRANSFORMATION 25%	CARNET DE COMMANDES +14%
-------------------------	--------------------------------------	------------------------------------

POSITIONNEMENT


MOBILITÉ


INDUSTRIE


CONSTRUCTION

6
SITES

60 000M²

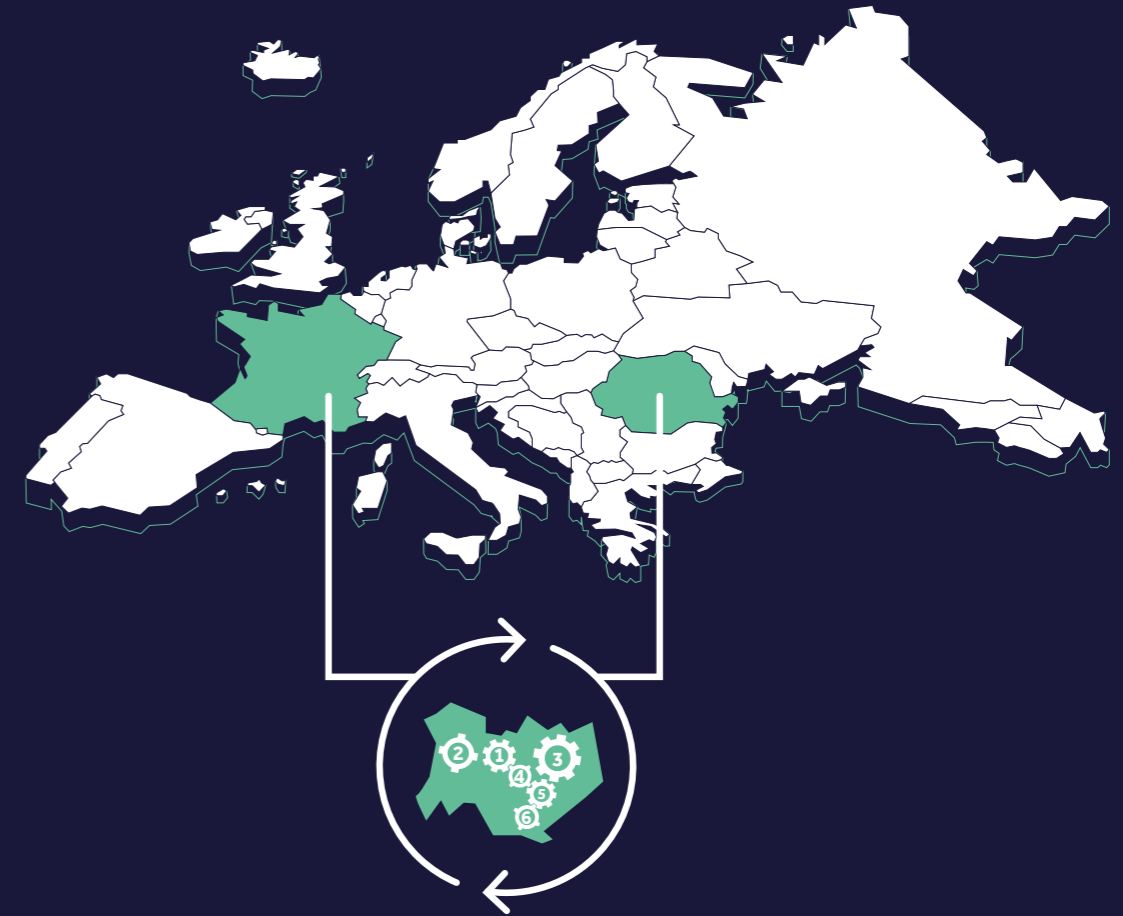
~70
MACHINES

235
COLLABORATEURS

600
CLIENTS

7000
RÉFÉRENCES

28
PAYS



01.

Le Groupe ALTHEORA

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS
90
ANS
ALTHEORA

#TransformerLeFuturDepuis90ans

ALTHEORA, ÉQUIPEMENTIER INDUSTRIEL DE RÉFÉRENCE, CONÇOIT ET FABRIQUE DES PIÈCES EN MATÉRIAUX COMPOSITES ET POLYMÈRES POUR LES SECTEURS LES PLUS EXIGEANTS.

Depuis plus de 90 ans, le Groupe développe un savoir-faire reconnu au service d'industries en constante transformation. Fort de son héritage industriel et de sa capacité d'innovation, ALTHEORA accompagne ses clients dans la conception et la production de solutions techniques à haute valeur ajoutée.

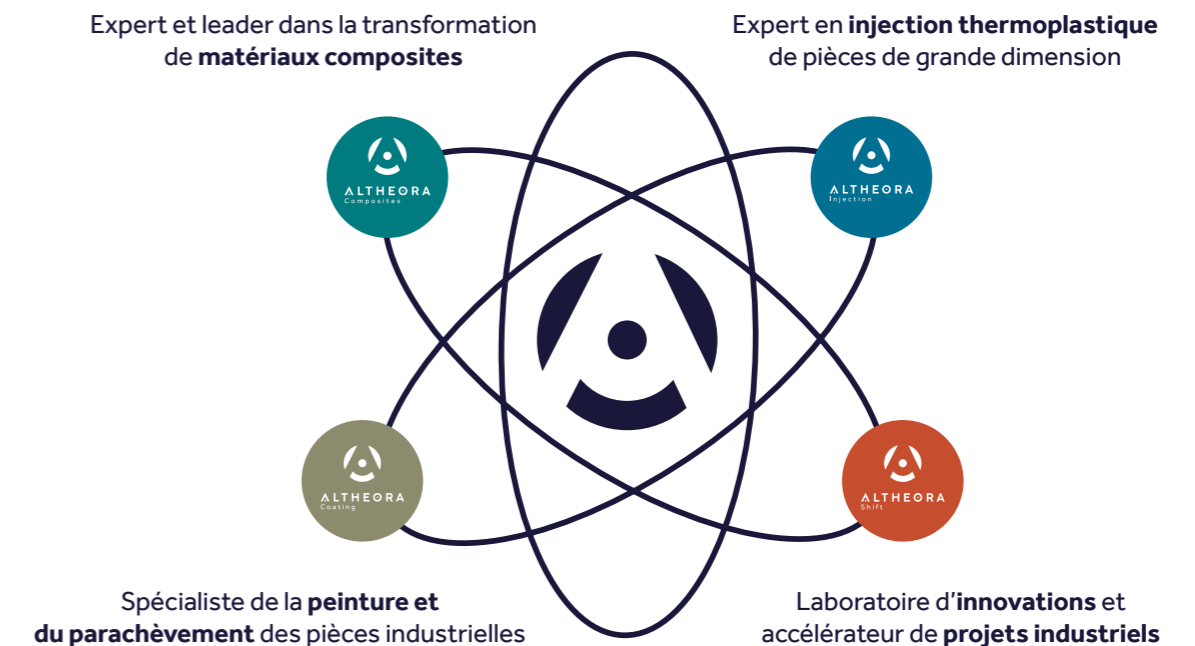
En 2025, dans un environnement économique contrasté, ALTHEORA démontre la solidité de son modèle intégré, fondé sur la complémentarité de ses expertises, la maîtrise de ses technologies et la proximité avec ses clients. Le Groupe s'appuie sur une organisation agile, capable de répondre aux enjeux industriels contemporains : performance, compétitivité et transition environnementale.

Acteur engagé de la décarbonation industrielle, ALTHEORA poursuit le développement de solutions innovantes, notamment à travers l'utilisation de matériaux bio-sourcés et l'intégration des principes d'éco-conception dans l'ensemble de ses activités. Le Groupe s'inscrit ainsi comme un partenaire clé de ses clients dans leur transition vers des modèles plus durables.

ALTHEORA propose une offre 100 % intégrée, de la R&D à la production, en s'appuyant sur quatre pôles de compétences complémentaires :

- Transformation des matériaux composites
- Injection thermoplastique de pièces techniques
- Peinture et parachèvement industriel
- Laboratoire d'innovations et accélérateur de projets

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



Une histoire de pionnier

Relever les défis industriels depuis plus de 90 ans



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

Depuis plus de 90 ans, ALTHEORA met son savoir-faire au service de ses clients, de l'industrie et de son territoire. À chaque étape de son développement, le Groupe a su s'adapter aux grandes mutations industrielles et technologiques de son époque.

Du déploiement des réseaux électriques à l'essor des matériaux composites, de la transformation des polymères à l'émergence des matériaux bio-sourcés, ALTHEORA a continuellement fait évoluer ses expertises pour répondre aux besoins de marchés en constante transformation.

Cette capacité d'adaptation et d'innovation constitue aujourd'hui l'un des fondements de la solidité du Groupe.

En 2025, dans un environnement économique et industriel exigeant, ALTHEORA poursuit sa trajectoire avec une ambition claire : renforcer son positionnement d'équipementier industriel de référence au service d'une industrie plus performante et plus durable.



Le Groupe s'inscrit pleinement dans les enjeux de la réindustrialisation et de la décarbonation, en s'appuyant sur son modèle intégré, son ancrage territorial et sa culture d'innovation.



1934

Création de MECELEC (réseaux électriques)



1958

Introduction des matériaux plastiques et composites



1976

Création de MCR (MECELEC Composites & Recyclage)



2019
2021

Structuration du Groupe et accélération stratégique
Création des pôles clés
Lancement du plan stratégique



2022
2023

Renforcement industriel et technologique
Acquisition de CHRIS-FRANCE Plastiques
Extension des capacités en injection thermoplastique
Accélération de la décarbonation



2024

Excellence opérationnelle et structuration
Optimisation des organisations
Montée en puissance des outils industriels
Structuration de la performance

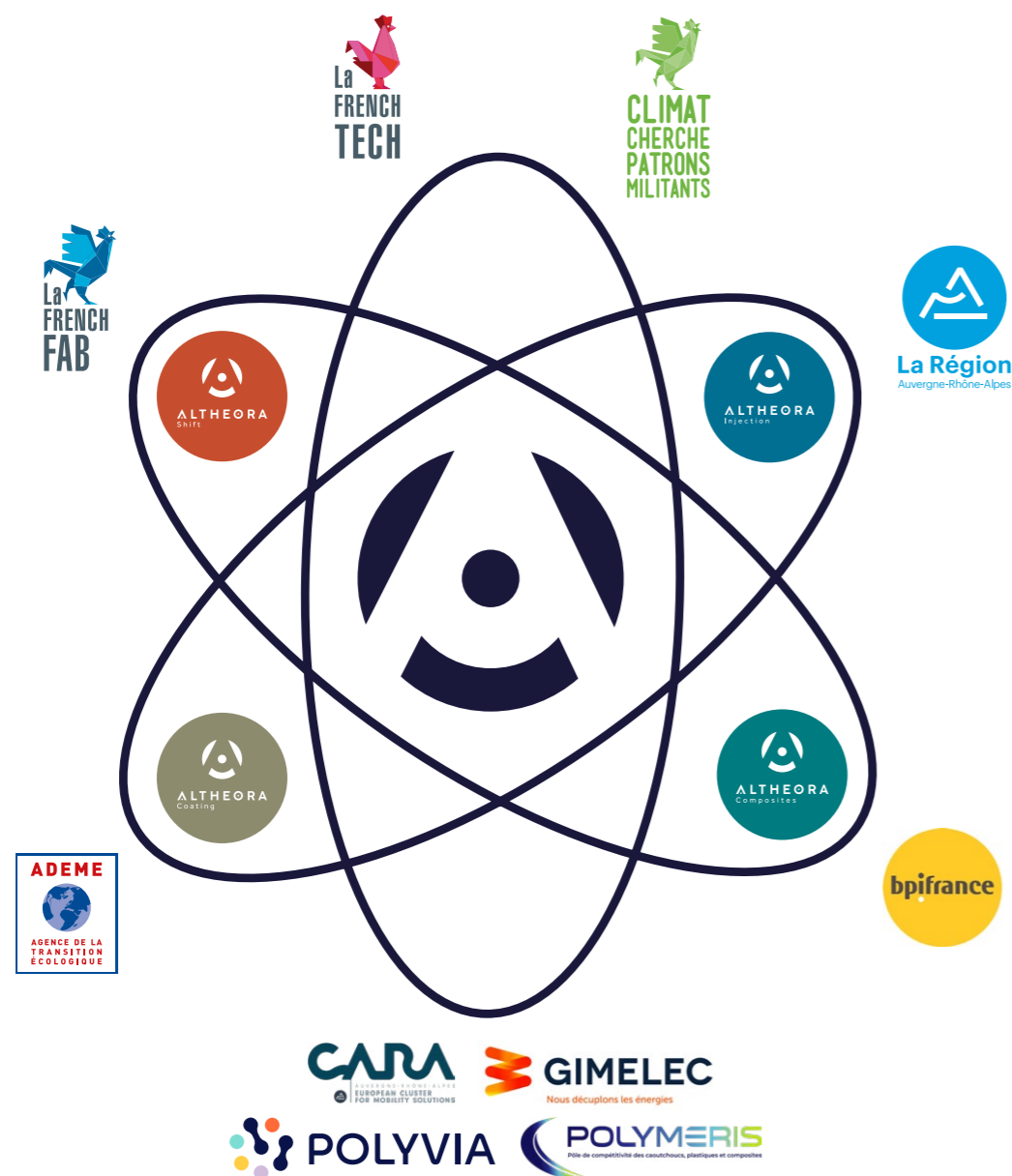


2025

Consolidation du modèle et préparation de la croissance
Renforcement de la structuration commerciale
Développement du pipeline de projets
Accélération du plan stratégique CONFLUENCE 2030

UN ÉCOSYSTÈME INDUSTRIEL INTÉGRÉ, AU SERVICE DE LA PERFORMANCE ET DE L'INNOVATION

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



ALTHEORA s'appuie sur un écosystème industriel intégré, structuré autour de ses expertises complémentaires, pour accompagner ses clients sur l'ensemble de la chaîne de valeur, de la conception à la production.

Ce modèle unique permet au Groupe de proposer des solutions globales, combinant maîtrise technologique, capacité industrielle et proximité opérationnelle.

Un modèle au service de la transformation industrielle et de la décarbonation

Ancré en région Auvergne-Rhône-Alpes, ALTHEORA développe un écosystème industriel responsable, contribuant activement à la réindustrialisation des territoires et à la transition environnementale.

En 2025, le Groupe a poursuivi le déploiement de son modèle en s'appuyant sur :

- Une forte intégration locale de ses activités,
- Des partenariats industriels et institutionnels structurants,
- Et une politique d'innovation tournée vers des solutions durables.

Grâce à cette organisation, ALTHEORA se positionne comme un partenaire clé de ses clients dans leur transition vers une industrie plus performante et plus responsable.

Le Groupe poursuit ainsi une ambition claire : construire un modèle industriel durable, créateur de valeur économique, environnementale et territoriale.



UN MODÈLE RESPONSABLE AU CŒUR DE LA STRATÉGIE DU GROUPE

Depuis sa création, ALTHEORA inscrit son développement dans une logique de responsabilité industrielle, au service de ses clients, de ses collaborateurs et de son territoire.

Au travers du plan CONFLUENCE 2030, cette ambition se traduit par une approche intégrée, dans laquelle la performance économique, environnementale et sociale sont étroitement liées.

Le Groupe développe un modèle fondé sur la complémentarité de ses entités, avec un objectif commun :

Concilier compétitivité industrielle et impact positif durable

Cette démarche s'appuie sur :

- une amélioration continue des pratiques industrielles,
- une intégration progressive des enjeux environnementaux dans les processus de décision,
- et une mobilisation de l'ensemble des équipes autour d'un projet communs.

ALTHEORA accompagne également ses filiales dans l'évolution de leurs modèles, afin de renforcer la cohérence et la performance de l'ensemble du Groupe.

Un partenaire engagé dans la transition de ses clients

Au-delà de son propre périmètre, ALTHEORA accompagne ses clients dans leurs enjeux de transition environnementale, en particulier sur les problématiques liées aux émissions de scope 3.

Le Groupe s'appuie sur une approche globale intégrant :

- l'analyse du cycle de vie des produits (ACV),
- le choix de matériaux plus durables,
- l'optimisation des process de production et de logistique.

En 2025, cette démarche s'est traduite par :

- le développement de solutions éco-conçues,
- l'intégration de critères environnementaux dans les projets industriels,
- et un travail renforcé avec les partenaires de la chaîne de valeur.

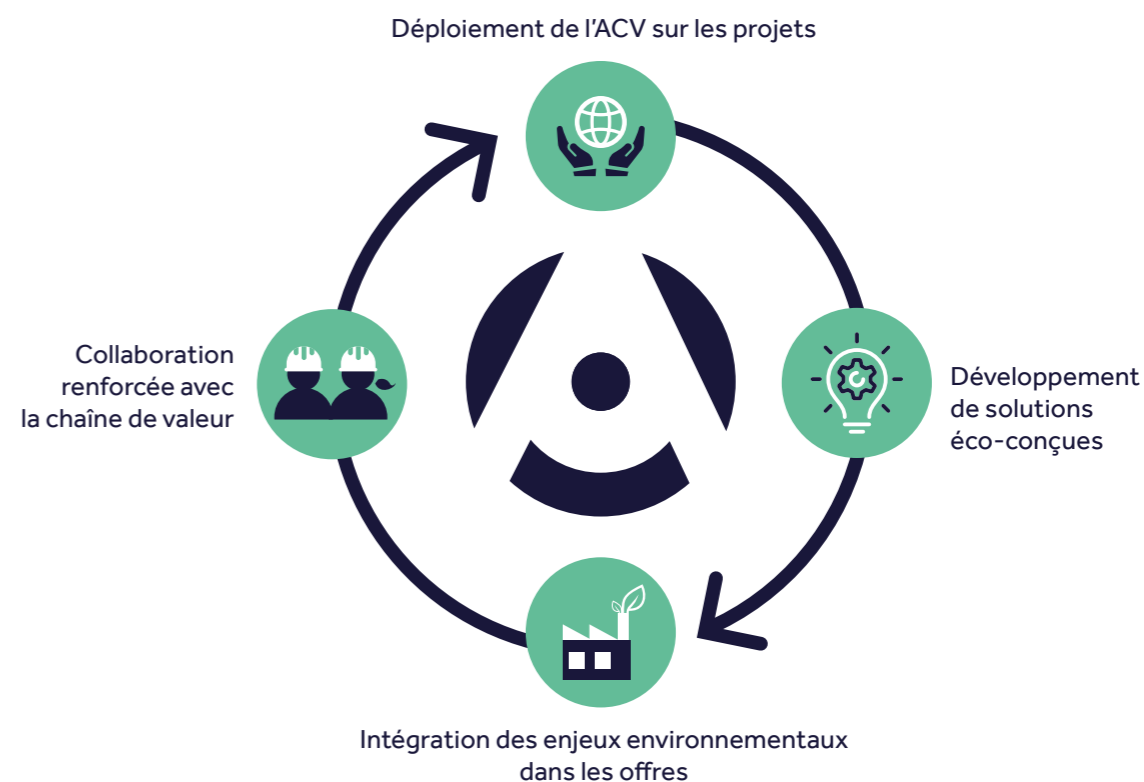
ALTHEORA positionne ainsi son expertise comme un levier d'accompagnement stratégique pour ses clients.

Des valeurs au service de l'action

La démarche RSE du Groupe repose sur des valeurs partagées, qui guident les actions au quotidien :



La RSE en action en 2025



Une démarche industrielle au service de la performance durable

ALTHEORA développe un modèle industriel combinant expertise technique, capacité d'innovation et exigence opérationnelle, afin de répondre aux attentes croissantes de ses marchés.

Avec CONFLUENCE 2030, le Groupe poursuit le renforcement de ses fondamentaux industriels, avec un objectif clair :

Améliorer sa performance tout en intégrant les enjeux environnementaux.

Cette dynamique se traduit par :

- une optimisation continue des processus de production,
- une montée en technicité des solutions proposées,
- et une meilleure intégration des critères de durabilité dans les projets.

Au quotidien, ALTHEORA conjugue ainsi :

- compétitivité industrielle,
- qualité des produits,
- et réduction de son empreinte environnementale.



RÉDUIRE NOTRE EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE



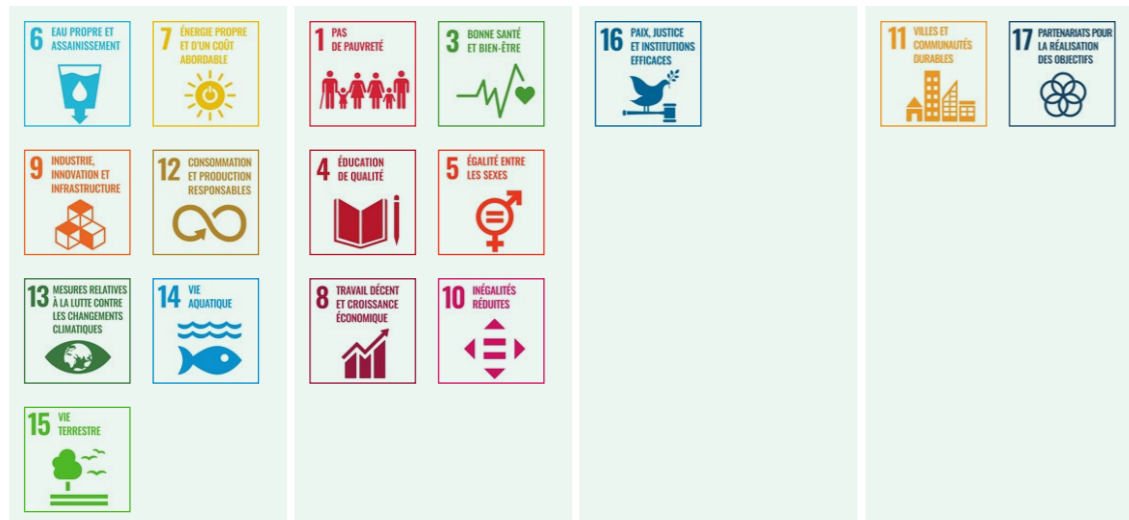
AMÉLIORER LE BIEN-ÊTRE DE TOUS



AGIR ET COMMUNIQUER EN TOUTE TRANSPARENCE



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



UN SAVOIR-FAIRE DIFFÉRENCIANT AU SERVICE DES PROJETS INDUSTRIELS

ALTHEORA s'appuie sur une organisation structurée en 4 pôles de compétences et 6 technologies de transformation, lui permettant de proposer une offre complète et adaptée aux besoins de ses clients.

Ce modèle intégré constitue un avantage concurrentiel majeur, en permettant :

- De répondre à des projets complexes,
- D'optimiser les coûts et les délais,
- Et de sécuriser les phases d'industrialisation.



* Sheet Molding Compound ** Resin Transfer Molding

Le Groupe met ainsi au service de ses clients

- Une **expertise reconnue**, issue de plus de 90 ans d'expérience
- Un **bureau d'études intégré**, au cœur du laboratoire d'innovations ALTHEORA Shift
- Une **diversité de technologies**, permettant de répondre à des cahiers des charges exigeants
- Un **accompagnement complet**, de la conception à la production en série
- Des **moyens industriels différenciants**, adaptés aux pièces de grande dimension et aux environnements normés

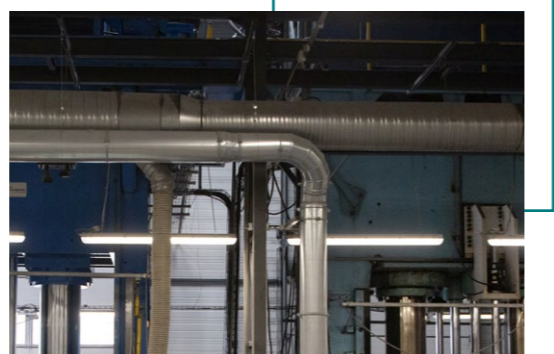
En 2025, ces atouts ont permis au Groupe de renforcer sa capacité à accompagner des projets à forte valeur ajoutée, sur des marchés en transformation.



ALTHEORA PÔLE COMPOSITES, AU CŒUR DES PROJETS INDUSTRIELS LES PLUS EXIGEANTS

ALTHEORA pôle **COMPOSITES** est le pôle historique du Groupe, spécialisé dans la transformation de matériaux composites pour des applications industrielles complexes.

Présent sur des marchés exigeants tels que la mobilité, la construction et les infrastructures, le pôle accompagne ses clients de la conception à la production en série, en intégrant des contraintes techniques, normatives et environnementales élevées.



En 2025, ALTHEORA pôle COMPOSITES a démontré sa capacité à :

- **Sécuriser des programmes industriels stratégiques,**
- **Accompagner des projets à forte technicité,**
- **Et répondre à des cahiers des charges toujours plus exigeants.**

Un partenaire de référence pour les projets nécessitant technicité, fiabilité et industrialisation maîtrisée.

Nos technologies

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

Compression therm durcissable (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





ALTHEORA PÔLE INJECTION, PERFORMANCE ET FLEXIBILITÉ AU SERVICE DES PRODUCTIONS EN SÉRIE

Le pôle ALTHEORA Injection regroupe les expertises du Groupe en injection thermoplastique, avec des capacités couvrant un large spectre de pièces, du petit au très grand format.

Grâce à la complémentarité de ses sites industriels, le pôle propose une offre complète, de la conception à l'industrialisation, répondant aux besoins de production en petites, moyennes et grandes séries.



En 2025, ALTHEORA Injection a confirmé :

- Sa capacité à s'adapter aux évolutions de la demande,
- Sa compétitivité sur des productions en série,
- Et son rôle clé dans la diversification des marchés du Groupe.

Un pôle structurant pour accompagner la montée en volume et la diversification des activités du Groupe.

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



ALTHEORA Coating développe des solutions de peinture et de revêtement pour des applications industrielles exigeantes, nécessitant des propriétés techniques spécifiques.

Le pôle intervient sur des pièces complexes, en apportant des solutions adaptées aux contraintes de performance, de durabilité et de sécurité.



En 2025, ALTHEORA Coating a renforcé son positionnement sur des marchés à forte valeur ajoutée, notamment grâce à :

- La technicité de ses procédés,
- La qualité de ses finitions,
- Et la performance de ses outils industriels.

Un maillon essentiel de la chaîne de valeur, garantissant la qualité finale des produits livrés.

Des applications spécifiques pour les secteurs les plus exigeants

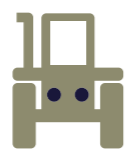
ALTHEORA Coating source les dernières générations de peinture pour améliorer sans cesse la protection et la performance à long terme des produits même dans des environnements difficiles. Le Groupe maîtrise les processus d'application de peinture spécifiques permettant d'apporter des propriétés :

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

Nos secteurs d'activité



Aéronautique



Mobilité



Médical



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



L'INNOVATION INTÉGRÉE AU CŒUR DU MODÈLE INDUSTRIEL

L'innovation constitue un levier central du développement d'ALTHEORA, au service de la performance industrielle et de la transition environnementale.

Historiquement portée par ALTHEORA Shift, cette dynamique est aujourd'hui pleinement intégrée au sein des activités du Groupe, au plus près des équipes opérationnelles et des projets clients.

En 2025, ALTHEORA a poursuivi le développement de ses capacités d'innovation en s'appuyant sur :

- Ses bureaux d'études intégrés,
- Ses expertises multi-technologies,
- Et une approche en co-développement avec ses clients.

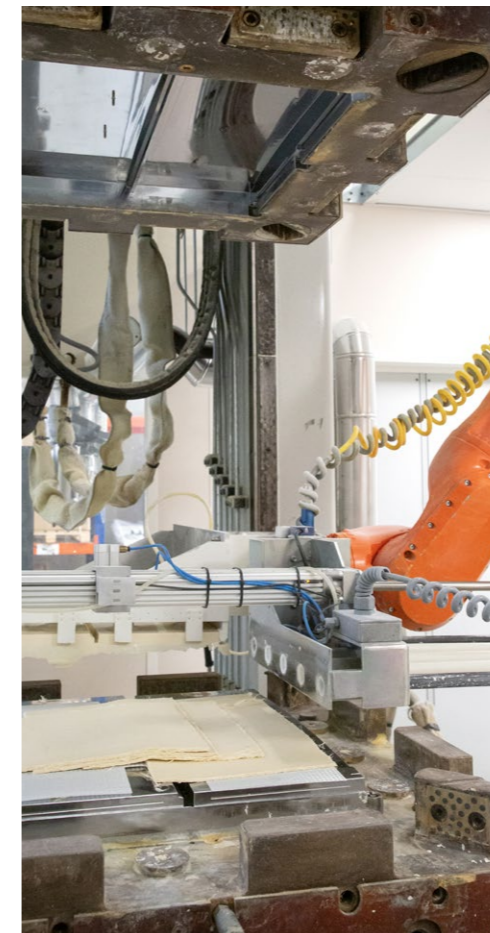
Cette évolution permet :

- une meilleure articulation entre innovation et industrialisation,
- une accélération des cycles de développement,
- et une réponse plus directe aux besoins des marchés.

Le Groupe continue ainsi de développer des solutions intégrant

- l'éco-conception,
- de nouveaux matériaux,
- et des procédés innovants.

L'innovation chez ALTHEORA est désormais un processus intégré, au service de la compétitivité et de la création de valeur.

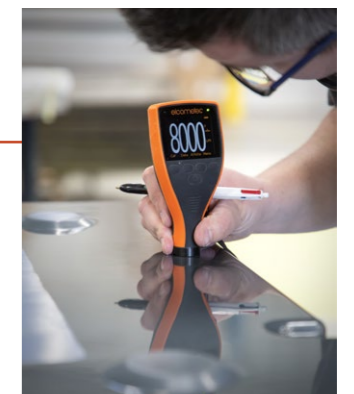


**1^{ER} INDUSTRIEL
À PRODUIRE EN SÉRIE
DES PIÈCES EN MATÉRIAUX
BIO-SOURCÉS**

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 DIVERSIFIÉ,
MOTEUR DE RÉSILIENCE ET DE CROISSANCE

... ET PRÉSENT
DANS LE MONDE ENTIER

CONSTRUCTION

MOBILITÉ

INDUSTRIES



ALTHEORA s'appuie sur un portefeuille clients diversifié,
lui permettant de sécuriser son activité
et de capter des opportunités sur des marchés en transformation.

DYNAMIQUE 2025

DIVERSIFICATION
DES MARCHÉS
ADRESSÉS

DÉVELOPPEMENT
DU NEW BUSINESS

RENFORCEMENT
DU PORTEFEUILLE
EXISTANT

PRÉSENCE ACCRUE
SUR DES SECTEURS
PORTEURS

DES RÉALISATIONS AU CŒUR DES TRANSFORMATIONS INDUSTRIELLES

Les réalisations d'ALTHEORA illustrent sa capacité à accompagner des projets industriels exigeants, en combinant expertise technique, maîtrise industrielle et innovation.

Ces projets témoignent de la pertinence du positionnement du Groupe sur des marchés en transformation, notamment la mobilité, l'énergie et les infrastructures.



**CAPACITÉ
À RÉPONDRE
À DES CAHIERS
DES CHARGES
COMPLEXES**



**MAÎTRISE
DE TECHNOLOGIES
MULTI-PROCESS**



**POSITIONNEMENT
SUR DES MARCHÉS
PORTEURS**



**CONTRIBUTION
À DES PROJETS
À FORTE VALEUR
AJOUTÉE**

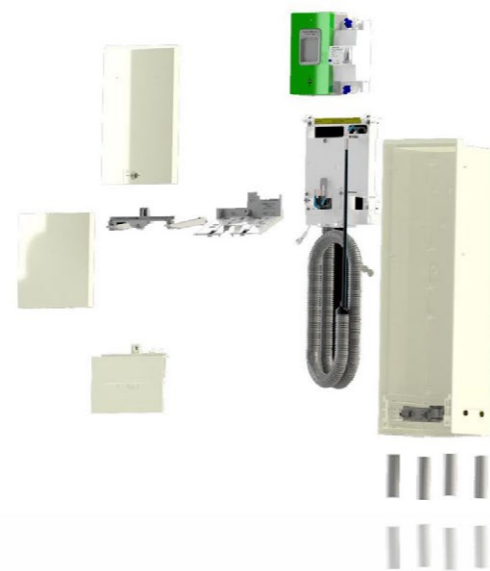
COFFRET DE RACCORDEMENT ÉLECTRIQUE

- Organes de protection environnement normatif strict
- Ensemble fabriqué en SMC
- Production et usinage automatisé en grande série
- Livré, monté, assemblé

Fabrication : 100% française



Énergie



FERROVIAIRE

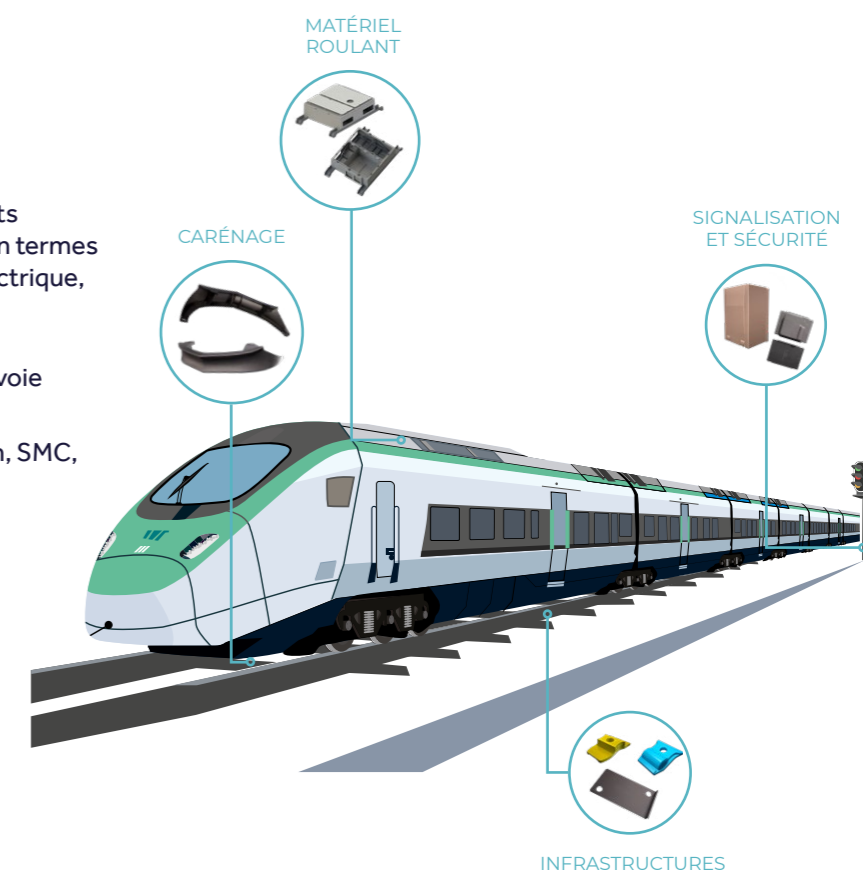
- Fourniture de matériel à la voie et matériel embarqué répondants à des caractéristiques strictes en termes de feu, fumée, mécanique, diélectrique, usure, étanchéité, isolation, signalisation.
- + de 100 modèles de pièces à la voie

Production : moyenne série

Procédés de fabrication : injection, SMC, RTM et peinture



Mobilité



MOBILITÉ

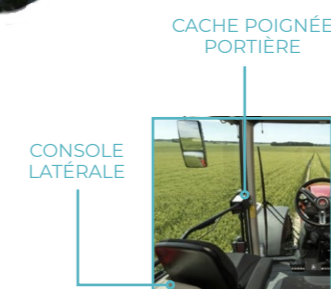
- Fourniture de pièces d'habillage d'aspect et structurales pour différentes classes de tracteurs et engins agricoles.

Production : moyenne série

Procédés de fabrication : injection, SMC et peinture



Mobilité



02.

Gouvernance

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS
ALTHEORA

#TransformerLeFuturDepuis90ans

ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Composition des organes d'administration et de direction de la Société

Composition du Conseil d'administration

Au 21 avril 2026, le Conseil d'administration d'ALTHEORA est composé de **7 administrateurs**, à la suite des évolutions intervenues au cours de l'exercice 2025.

- **Bénédicte DURAND DELOCHE**, PDG
- **Jacques DANCER**
- **Edouard LAMELOISE**
- **Patrick LOUIS**
- **Alice de MALLIARD**
- **Alexandra MATHIOLON**
- **Franck COLCOMBET**

L'année a été marquée par le départ de **Michel-Pierre DELOCHE, Martine RINAUDO et Paul-Henry WATINE**, arrivés au terme de leur mandat dans un contexte de transition générationnelle. Le Conseil tient à saluer leur engagement de long terme et leur contribution au développement du Groupe.

Cette évolution s'inscrit dans une volonté de **renouveler progressivement la gouvernance**, tout en maintenant un haut niveau d'expertise et de continuité stratégique.

Le Conseil d'administration veille à un équilibre entre :

- **administrateurs indépendants**, garants d'un regard objectif et d'une gouvernance exigeante,
- **administrateurs représentant les actionnaires**, assurant la stabilité de l'actionariat et la vision de long terme,
- et **profils aux expertises complémentaires**, en lien avec les enjeux industriels, technologiques et de développement du Groupe.

Dans ce cadre, **4 administrateurs peuvent être qualifiés d'indépendants** au regard du code MIDDLENEXT. Ils n'exercent pas de fonctions exécutives au sein du Groupe et ne présentent pas de relations susceptibles de compromettre leur indépendance de jugement.

Le Conseil considère que la combinaison entre **expérience des membres en place et intégration progressive de nouveaux profils** constitue un levier clé pour accompagner la mise en œuvre du plan stratégique CONFLUENCE 2030.

Le Conseil d'administration ne comprend pas, à ce jour, d'administrateur représentant les salariés.

Mandataires sociaux

Prénom et nom ou dénomination sociale	Première nomination	Échéance du mandat*	Fonction principale exercée dans la Société
Bénédicte DURAND DELOCHE	18 Novembre 2016	AG 2027	Présidente Directrice Générale
Jacques DANCER	25 Juin 2010	AG 2027	Administrateur
Edouard LAMELOISE	23 Juin 2017	AG 2029	Administrateur
Patrick LOUIS	22 Juin 2011	AG 2029	Administrateur Indépendant
Alice de MALLIARD	31 Mai 2018	AG 2027	Administrateur Indépendant
Alexandra MATHIOLON	14 Juin 2022	AG 2030	Administrateur Indépendant
Franck COLCOMBET	14 Juin 2022	AG 2030	Administrateur indépendant

* AG statuant sur les comptes de l'année mentionnée

Une gouvernance au service de la transformation du Groupe

En 2025, le Conseil d'administration a poursuivi sa transformation afin d'accompagner les évolutions du Groupe et la mise en œuvre du plan stratégique **CONFLUENCE 2030**.

Dans un contexte de mutation industrielle et d'accélération des enjeux environnementaux et technologiques, la gouvernance d'ALTHEORA évolue pour renforcer :

- sa capacité d'anticipation stratégique
- son exigence en matière de performance durable
- et la qualité du dialogue avec l'ensemble des parties prenantes

Direction opérationnelle

Les fonctions de Présidence et Direction Générale sont regroupées depuis le Conseil d'Administration du 12/04/2024. La Direction de ALTHEORA est assurée par l'équipe suivante :

DIRECTION

Présidente Directrice Générale **Bénédicte DURAND DELOCHE**

FONCTIONS GROUPE

Directeur Performance Financière et Sociale **Alexis DEGUELTE**

Directeur Développement et Innovation **Cédric BLANC-BRUDE**

Directeur des Ventes **Bertrand VIEILLE**

DIRECTION DE SITES

MECELEC COMPOSITES - MAUVES - MC COATING **Fabrice MAGONI**

CHRIS-FRANCE Plastiques **Stéphane PROST**

MECELEC COMPOSITES - SAINT-AGREVE **Nicolas LEFEVRE**

MECELEC COMPOSITES - SAINT-ETIENNE-DE-SAINT-GEOIRS **Jean-Louis DORCKEL**

MPC - ROUMANIE **Stefan BRASOVEANU**

Un fonctionnement resserré, agile et orienté décision

Le Conseil d'administration se réunit au minimum trois fois par an et autant que nécessaire en fonction de l'actualité du Groupe.

En 2025, les travaux du Conseil ont notamment porté sur :

- le suivi de la **performance opérationnelle et financière** du Groupe
- la mise en œuvre et l'actualisation du plan **CONFLUENCE 2030**
- les opportunités de **croissance externe et de partenariats stratégiques**

- la structuration financière et les enjeux de financement
- les priorités en matière de **RSE et de décarbonation**

Le taux de participation des administrateurs s'inscrit dans la continuité des exercices précédents, traduisant un **engagement fort des membres du Conseil**.

Une organisation adaptée aux enjeux : des travaux structurés en formations dédiées

Afin de gagner en efficacité tout en conservant une gouvernance intégrée, le Conseil se réunit en formations spécifiques pour traiter certains sujets clés :

- **Formation "Audit"** : suivi de l'information financière, du contrôle interne et de la gestion des risques
- **Formation "Rémunérations & Nominations"** : politique de rémunération, gouvernance et évolution des instances
- **Formation "RSE"** : intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la stratégie

Cette organisation permet de **renforcer la profondeur des analyses** tout en maintenant une prise de décision collégiale au niveau du Conseil.

Une Direction exécutive engagée et structurée

Depuis avril 2024, les fonctions de Présidente et de Directrice Générale sont réunies, permettant une **gouvernance exécutive plus intégrée et plus réactive**.

Autour de la Présidente-Directrice Générale, l'équipe de direction s'appuie sur :

- des fonctions Groupe structurantes (finance, développement & innovation, performance industrielle, commerce)
- et une organisation par sites assurant une forte proximité opérationnelle

Cette organisation favorise :

- la **rapidité de mise en œuvre des décisions stratégiques**
- la **diffusion des standards Groupe**
- et le **pilotage transverse des performances**

Une gouvernance exigeante et transparente

Le Conseil d'administration s'appuie sur le code MIDDLENEXT, auquel la Société se réfère volontairement.

À la connaissance de la Société, aucun conflit d'intérêts n'a été identifié entre les membres du Conseil et la Direction.

La gouvernance d'ALTHEORA repose sur des principes clés :

- indépendance de jugement
- transparence dans la prise de décision
- responsabilité vis-à-vis des actionnaires et des parties prenantes
- Une politique de rémunération alignée avec l'engagement des administrateurs

L'Assemblée Générale a fixé une enveloppe globale de rémunération du Conseil maintenue pour 2025.

La répartition de cette enveloppe repose sur :

- **l'assiduité des administrateurs**
- et leur **implication effective dans les travaux du Conseil**
- Cette approche vise à garantir une gouvernance **engagée, responsable et alignée avec les intérêts du Groupe**.

RÉMUNÉRATIONS & AVANTAGES DES DIRIGEANTS & ADMINISTRATEURS

Équipe de direction

Bénédicte DURAND DELOCHE (DG depuis le 18/11/2016 puis PDG)	2025	2024	2023	2022	2021
Rémunération mandataire social	36 000	36 000	36 000	36 000	36 000
Rémunération exceptionnelle	42 000	42 860	24 720	46 059	31 500
Rémunération du Conseil d'administration	2 250	3 000	3 000	3 750	3 750
Avantages en nature	6 852	6 852	5 891	5 205	5 205
TOTAL	88 832	88 712	69 611	91 014	76 455

Il n'existe pas d'engagements liés à la prise, à la cessation ou au changement de fonctions de l'équipe de Direction.

Rémunérations du Conseil d'administration

L'assemblée générale ordinaire du 10 juin 2025 a attribué à titre de rémunérations du Conseil d'administration aux administrateurs, au cours du dernier exercice, une enveloppe globale de 50 000 € destinée à récompenser l'assiduité des administrateurs. Il est proposé que l'enveloppe globale pour l'exercice 2026 soit maintenue.

Les administrateurs et les membres du Comité ont ainsi perçu en 2025 au titre de l'exercice 2024 une rémunération globale de 30 000 € correspondant à 40 présences à raison de 750 € par conseil et 250 € par réunion exceptionnelle du conseil dont la durée a été inférieure à 30 minutes selon le tableau ci-dessous :

Membre	15/04/25	10/06/25	19/09/25	16/10/25	12/12/25	Total	Jetons 2025	Présence
Jacques DANCER	P	V	V	V	V	5	3 750	100%
Michel-Pierre DELOCHE	P	V	P	V	P	5	3 750	100%
Bénédicte DURAND	P	P	P	V	P	5	3 750	100%
Edouard LAMELOISE	P	A	V	V	P	4	3 000	80%
Patrick LOUIS	P	V	P	V	P	5	3 750	100%
Alice de MALLIARD	P	V	V	A	P	4	3 000	80%
Martine RINAUDO	V					1	750	100%
Paul-Henry WATINE	A	A	V	V	P	3	2 250	60%
Alexandra MATHIOLON	V	A	A	V	P	3	2 250	60%
Franck COLCOMBET	P	P	V	V	V	5	3 750	100%
TOTAL						40	30 000	87%

RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE CONTRÔLE INTERNE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce, le présent rapport a pour objet de vous présenter :

- les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration
- les principes de gouvernement d'entreprise appliqués par la Société
- ainsi que les procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place

Ce rapport a été élaboré en lien avec la Direction générale et a été approuvé par le Conseil d'administration en date du **21 Avril 2026**.

1. Organisation et fonctionnement du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration d'ALTHEORA détermine les orientations stratégiques de la Société et veille à leur mise en œuvre.

Il se réunit au minimum trois fois par an, ainsi que chaque fois que l'intérêt de la Société l'exige.

Les administrateurs disposent, préalablement aux réunions, de l'ensemble des informations nécessaires à l'exercice de leur mission. Ils sont également informés de manière régulière de l'évolution de l'activité du Groupe.

Le Conseil procède chaque année à une évaluation de son fonctionnement et de la préparation de ses travaux, conformément aux recommandations du code MIDDLENEXT.

2. Référence au code de gouvernance MIDDLENEXT

La Société se réfère au code de gouvernement d'entreprise MIDDLENEXT, adapté aux valeurs moyennes et petites.

ALTHEORA applique l'ensemble des recommandations de ce code selon le principe « comply or explain ».

Le Conseil d'administration veille notamment :

- à la présence d'administrateurs indépendants
- à la qualité de l'information financière
- à la transparence des rémunérations
- et à l'équilibre de sa composition

3. Composition du Conseil et indépendance

La composition du Conseil d'administration est présentée en page 37.

Le Conseil comprend des administrateurs indépendants au sens du code MIDDLENEXT, caractérisés par l'absence de relations susceptibles d'altérer leur indépendance de jugement.

Le Conseil examine régulièrement la situation de chacun de ses membres au regard de ces critères.

4. Absence de conflits d'intérêts

À la connaissance de la Société, aucun conflit d'intérêts n'a été identifié entre les devoirs des membres du Conseil d'administration et de la Direction générale à l'égard de la Société et leurs intérêts personnels.

5. Pouvoirs de la Direction Générale

Les fonctions de Présidente et de Directrice Générale sont réunies.

La Direction Générale dispose des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société, dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi au Conseil d'administration et aux assemblées d'actionnaires.

6. Participation des actionnaires aux Assemblées Générales

Les modalités de participation des actionnaires aux Assemblées Générales sont définies par les statuts de la Société.

7. Procédures de contrôle interne et de gestion des risques

Le dispositif de contrôle interne vise à :

- assurer la fiabilité des informations financières
- sécuriser les opérations
- prévenir les risques et les fraudes
- et garantir la conformité aux lois et réglementations

Il repose notamment sur :

- une organisation structurée autour des directions opérationnelles et fonctionnelles
- des systèmes d'information intégrés
- des procédures internes et des contrôles réguliers
- et un suivi des risques à l'échelle du Groupe

Le Conseil d'administration, en formation d'audit, assure le suivi de l'efficacité de ces dispositifs.

8. Travaux du Comité d'audit

Le Conseil se réunit en formation dédiée pour examiner :

- les comptes annuels et semestriels
- les travaux des commissaires aux comptes
- les dispositifs de contrôle interne et de gestion des risques

Ces travaux font l'objet d'un reporting au Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration s'attache à faire évoluer en continu les pratiques de gouvernance de la Société afin de répondre aux exigences réglementaires et aux attentes de ses parties prenantes.

Composition, indépendance et diversité du Conseil

Une gouvernance en évolution, au service de la stratégie du Groupe

La composition du Conseil d'administration d'ALTHEORA s'inscrit dans une dynamique d'évolution engagée en 2025, marquée par un renouvellement progressif de ses membres.

Cette transformation vise à adapter la gouvernance du Groupe à ses enjeux de développement, en renforçant :

- la **complémentarité des expertises**
- la **capacité d'analyse stratégique**
- et la **qualité du débat au sein du Conseil**

Un équilibre recherché entre indépendance et vision actionnariale

Le Conseil d'administration veille à maintenir un équilibre entre :

Cet équilibre constitue un facteur clé de :

- des **administrateurs indépendants**, garants d'un regard objectif et d'une gouvernance exigeante
- et des **administrateurs représentant les actionnaires**, porteurs de la vision de long terme du Groupe

- **qualité des décisions**
- **alignement stratégique**
- et **création de valeur durable**

Au regard des critères du code MIDDLENEXT, **4 administrateurs sont qualifiés d'indépendants**. Le Conseil examine régulièrement la situation de chacun de ses membres afin de s'assurer du respect de ces critères.

Des critères d'indépendance adaptés aux enjeux du Groupe

L'indépendance des administrateurs s'apprécie notamment au regard de l'absence de relations financières, professionnelles ou familiales susceptibles d'altérer leur liberté de jugement.

Le Conseil d'administration adopte une approche pragmatique de ces critères, considérant que :

- l'expérience et la connaissance du Groupe peuvent constituer un atout
- et que l'indépendance repose avant tout sur la **capacité d'expression et de discernement des administrateurs**

Une attention portée à la diversité et à la complémentarité des profils

ALTHEORA attache une importance particulière à la diversité au sein de son Conseil d'administration, considérée comme un levier de performance et d'innovation.

Le Conseil s'attache ainsi à réunir des profils aux expériences variées :

- industrielles
- entrepreneuriales
- financières
- et institutionnelles

Le Groupe poursuit également son engagement en faveur de la mixité, avec l'ambition de maintenir une représentation équilibrée entre femmes et hommes.

Des administrateurs engagés au service du Groupe

Au-delà de leur expertise, les administrateurs sont sélectionnés pour :

- leur **engagement dans les travaux du Conseil**
- leur **capacité à challenger de manière constructive**
- et leur **sens des responsabilités vis-à-vis des actionnaires et des parties prenantes**

Cette exigence contribue à une gouvernance à la fois **exigeante, responsable et tournée vers l'avenir**.

Mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil

• Bénédicte DURAND DELOCHE

Fonctions principales exercées hors de la Société

Présidente POLYVIA AURA
co-tête de file FRANCE INDUSTRIE AURA
Présidente de MC PARTNERS
Ambassadrice égalité Femmes / Hommes AURA
Leader club entreprises Ardèche
« la France une chance, les entreprises s'engagent »

Adresse professionnelle

ALTHEORA
3 rue des Condamines - 07300 MAUVES

• Jacques DANCER

Fonctions principales exercées hors de la Société
Autres mandats et fonctions exercées durant les cinq dernières années
Compétence au sein du CA

Président - EUREKAP
Gérant - DANCER INVESTISSEMENT
Gérant - SC DANCER
Administrateur - DN COLOR

FINANCE

Adresse professionnelle

DANCER INVESTISSEMENT
57 rue Michelet - 42000 ST-ETIENNE

• Edouard LAMELOISE

Fonctions principales exercées hors de la Société
Autres mandats et fonctions exercées durant les cinq dernières années
Compétence au sein du CA

Adresse professionnelle

Directeur Général HELEA
PCA - COMPAGNIE DE RESTAURATION DU CONFLUENT

FINANCE

HELEA
28 cours de Verdun - 69002 LYON

• Patrick LOUIS

Fonctions principales exercées hors de la Société
Autres mandats et fonctions exercées durant les cinq dernières années

Compétence au sein du CA

Adresse professionnelle

Professeur honoraire - Université Lyon 3
Consultant
Administrateur de la MAJE UITSEM
Trésorier du fonds de pension St Luc - St Joseph

FINANCE & DEVELOPPEMENT

19 rue des Chevaucheurs - 69005 LYON

• Alice de MALLIARD

Fonctions principales exercées hors de la Société

Compétences au sein du CA

Adresse professionnelle

Vice-présidente Robotique First France
Professeur Vacataire
(Université Claude Bernard Lyon 1)
Vice-Présidente SHAKER BY WAOUP
Présidente SAS SHAKER
Conseillère Prud'homme de Lyon
(Collège Employeur, section encadrement)
Administratrice Indépendante du CFA DE LA GASTRONOMIE

INDUSTRIE & RSE

812 Développement - 67 rue François Mermet
69160 TASSIN-LA-DEMI-LUNE

• Alexandra MATHIOLON

Fonctions principales exercées hors de la Société

Compétences au sein du CA

Adresse professionnelle

Présidente Directrice Générale SERFIM
Administratrice et membre du comité Transition écologique FNTP
Directrice Adjointe SERFIM Énergie
Engagement manager McKinsey

DEVELOPPEMENT & RSE

2 chemin du Génie CS50213
69632 VÉNISSIEUX CEDEX

• Franck COLCOMBET

Fonctions principales exercées hors de la Société

Compétences au sein du CA

Adresse professionnelle

Président EDM Holding
Président du Directoire Auvergne-Rhône-Alpes Entreprises

INDUSTRIE, INNOVATION & DEVELOPPEMENT

6 rue de Nervieux
69450 SAINT-CYR-AU-MONT-D'OR

Fonctionnement du Conseil d'administration

Le fonctionnement du Conseil d'administration est régi par un règlement intérieur adopté par le Conseil.

Le Conseil d'administration se réunit au minimum trois fois par an et aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige.

Au cours de l'exercice 2025, le Conseil d'administration s'est réuni 5 fois.

Participation des administrateurs

Le taux de participation des administrateurs aux réunions du Conseil s'est élevé à 87%, traduisant l'implication des membres dans les travaux du Conseil.

La répartition des présences est présentée dans le tableau ci-après.

Participation aux Conseils d'administration

Le taux de participation s'est élevé en 2025 à 87%. Les séances du Conseil d'administration ont été présidées par le Président du Conseil :

Prénom et nom ou dénomination sociale	Total	Jetons 2025	Pourcentage de présence
Jacques DANCER	5	3 750	100%
Michel-Pierre DELOCHE	5	3 750	100%
Bénédicte DURAND	5	3 750	100%
Edouard LAMELOISE	4	3 000	80%
Patrick LOUIS	5	3 750	100%
Alice de MALLIARD	4	3 000	80%
Martine RINAUDO	1	750	100%
Paul-Henry WATINE	3	2 250	60%
Alexandra MATHIOLON	3	2 250	60%
Franck COLCOMBET	5	3 750	100%
TOTAL	40	30 000	87%

Organisation des travaux

Les réunions du Conseil sont convoquées par le Président.

Les administrateurs reçoivent, préalablement aux réunions, l'ensemble des informations nécessaires à l'exercice de leur mission.

En dehors des réunions, les administrateurs sont régulièrement informés de l'évolution de l'activité et de la situation du Groupe.

Évaluation du fonctionnement du Conseil

Conformément aux recommandations du code MIDDLENEXT, le Conseil procède chaque année à une évaluation de son fonctionnement ainsi que de la préparation de ses travaux.

Les Commissaires aux Comptes

Les commissaires aux comptes sont convoqués aux réunions du Conseil examinant ou arrêtant les comptes annuels et semestriels.

Procès-verbaux

Chaque réunion du Conseil fait l'objet d'un procès-verbal établi et approuvé selon les dispositions légales en vigueur.

Contrôle interne et gestion des risques

Objectifs du contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne mis en place par ALTHEORA a pour objectif de :

- assurer la fiabilité des informations financières et comptables
- garantir la conformité aux lois et réglementations
- sécuriser les opérations et les actifs du Groupe
- prévenir les risques d'erreurs et de fraude

Organisation du contrôle interne

Le contrôle interne s'appuie sur :

- une organisation structurée autour de la Direction générale et des fonctions support
- des procédures internes adaptées aux principales activités du Groupe
- un système d'information intégré permettant le suivi des opérations
- et un pilotage financier centralisé

L'ensemble des entités du Groupe applique des règles communes en matière comptable, financière et de gestion.

Gestion des risques

La Société a mis en place un dispositif de gestion des risques permettant :

- d'identifier les principaux risques susceptibles d'affecter son activité
- d'en évaluer l'importance et la probabilité
- et de définir les actions de maîtrise associées

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont décrits dans le rapport de gestion.

Suivi des dispositifs

Le Conseil d'administration, en formation dédiée, assure le suivi : Les travaux menés dans ce cadre font l'objet d'un reporting au Conseil.

- de la qualité de l'information financière
- de l'efficacité des dispositifs de contrôle interne
- et de la gestion des risques

Le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques fait l'objet d'une adaptation continue afin de tenir compte de l'évolution des activités du Groupe et de son environnement.

Une gouvernance au service de la performance durable

La gouvernance d'ALTHEORA évolue pour accompagner la transformation du Groupe et soutenir la mise en œuvre de son plan stratégique CONFLUENCE 2030.

Elle repose sur des principes structurants :

- un Conseil engagé, impliqué dans les décisions stratégiques
- un équilibre entre indépendance et vision actionnariale, garant de décisions éclairées
- une diversité des profils et des expertises, favorisant la qualité des échanges
- et une exigence de transparence et de responsabilité vis-à-vis des parties prenantes

Dans un contexte de mutation industrielle et environnementale, ALTHEORA fait de sa gouvernance un levier de performance, d'anticipation et de création de valeur durable.

NOTRE CONSEIL D'ADMINISTRATION



Bénédicte DURAND DELOCHE
Née en 1980
Présidente -
Directrice Générale
Administrateur



Jacques DANCER
Né en 1945
Administrateur



Franck COLCOMBET
Né en 1984
Administrateur
indépendant



Edouard LAMELOISE
Né en 1978
Administrateur



Patrick LOUIS
Né en 1955
Administrateur
indépendant

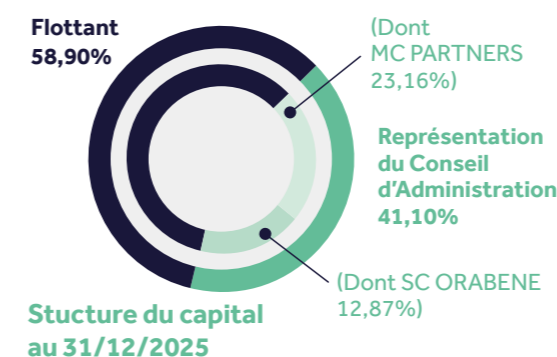


Alice de MALLIARD
Née en 1970
Administrateur
indépendant



Alexandra MATHIOLON
Née en 1989
Administrateur
indépendant

Structure de l'actionariat



• Le capital de la Société se décompose en 13 528 334 actions.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES DU GROUPE

Le Groupe ALTHEORA a mis en place une démarche d'identification et de gestion des risques visant à sécuriser ses activités, ses performances et sa trajectoire de développement.

Les risques sont évalués en fonction :

- de leur probabilité d'occurrence
- et de leur impact potentiel

Des actions de prévention et de maîtrise sont définies pour chacun des risques identifiés.

Principales catégories de risques :

Principales catégories de risques

Catégorie de risque	Facteurs de risque	Niveau	Dispositifs de maîtrise
Risques opérationnels	Approvisionnement, qualité, sécurité, IT	● Élevé	Diversification fournisseurs, certification qualité, sécurisation SI
Risques stratégiques	Climat, croissance externe	● Élevé	Plan CONFLUENCE 2030, pilotage des acquisitions
Risques financiers	Clients, fournisseurs, liquidité	● Modéré	Suivi crédit, diversification clients, pilotage trésorerie
Risque de marché	Inflation, matières premières	● Élevé	Ajustement prix, innovation matériaux
Risques juridiques	Propriété intellectuelle	● Modéré	Dépôts de brevets, veille
Risques géopolitiques	Tensions internationales	● Modéré	Diversification géographique

Focus risques clés

- **Risque d'approvisionnement**
Tensions possibles sur certaines matières premières stratégiques.
Réponse : diversification fournisseurs et sécurisation des stocks.
- **Risque climatique**
Impact sur le modèle économique et attentes des clients.
Réponse : intégration dans la stratégie CONFLUENCE 2030.
- **Risque IT**
Dépendance aux systèmes d'information.
Réponse : sécurisation et surveillance des infrastructures.

Situation financière, engagements et assurances

Situation financière et liquidité

Au 31 décembre 2025, le Groupe ALTHEORA présente une situation financière lui permettant de soutenir ses activités et son développement.

La trésorerie disponible s'élève à 1 001 K€, et l'endettement financier brut à 11 573 K€.

Le Groupe s'appuie sur une structure de financement équilibrée, comprenant :

- des financements bancaires à moyen et long terme
- ainsi que des solutions de financement court terme, notamment via des dispositifs d'affacturage et des lignes de crédit

En 2026, des nouveaux financements sont à l'étude en cohérence avec le déploiement du Business plan ALTHEORA. Il s'agit notamment d'un Lease back immobilier pour 1,4 M€ d'ores et déjà confirmé par les organismes de financement.

Ces ressources permettent au Groupe de couvrir ses besoins de financement à court et moyen terme.

Les informations détaillées relatives à la structure de la dette et aux flux de trésorerie figurent dans les comptes consolidés.

Délais de paiement

Conformément à la réglementation en vigueur, les informations relatives aux délais de paiement des fournisseurs et des clients sont présentées dans le tableau ci-dessous.

Informations relatives aux délais de paiement* des fournisseurs et des clients mentionnés à l'article D.441-6

Partie fournisseurs En K€	Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de paiement						
Nombre de factures concernées	5	25	7	2	7	41
Montant total des factures concernées TTC	121	45	48	38	51	181
Pourcentage du montant total des achats TTC de l'exercice	7%	3%	3%	2%	3%	11%

Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées

Nombre de factures concernées	-	-	-	-	-	-
Montant total des factures exclues	-	-	-	-	-	-

© Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L.441-6 ou article L.443-1 du code du commerce)

Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement délais contractuels délais légaux

Partie clients En K€	Factures émises non réglées à la date de la clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de paiement						
Nombre de factures concernées	4	-	6	4	45	55
Montant total des factures concernées TTC	438	-	318	38	542	898
Pourcentage du chiffre d'affaires TTC de l'exercice	9%	0%	6%	1%	11%	18%

Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées

Nombre de factures concernées	-	-	-	-	-	-
Montant total des factures exclues	-	-	-	-	-	-

© Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L.441-6 ou article L.443-1 du code du commerce)

Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement délais contractuels délais légaux

* délais de paiements des fournisseurs et des clients de la société ALTHEORA

Résultat des cinq derniers exercices

(en €)	2021	2022	2023	2024	2025
Situation financière en fin d'exercice					
Capital social	7 795 348	13 528 334	13 528 334	13 528 334	13 528 334
Nombre d'actions émises	7 795 348	13 528 334	13 528 334	13 528 334	13 528 334
Nombre d'obligations convertibles en actions	-	3 367 600	3 064 417	2 736 749	3 382 744
Résultat global des opérations effectives					
Chiffre d'affaires hors taxe	-	3 678 947	4 444 090	4 676 700	4 223 509
Bénéfices avant impôt, amortissements et provisions	(525 624)	10 072	106 776	133 968	460 556
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-	-
Bénéfices après impôts, amortissements et provisions	(541 144)	-	(50)	20	4 482
Montant des bénéfices distribués	-	-	-	-	-
Résultat des opérations réduit à une seule action					
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	(0,067)	0,001	0,008	0,010	0,034
Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	(0,000)	0,000	0,000	0,000	0,000
Dividende versé à chaque action	-	-	-	-	-
Personnel					
Nombre de salariés	4	35	35	33	32
Montant de la masse salariale	102 182	1 572 879	1 796 228	1 994 045	1 945 923
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres, etc.)	47 729	652 040	782 954	866 837	782 947

Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe comprennent principalement : Le détail de ces engagements est présenté dans les comptes consolidés.

- des sûretés consenties à des établissements financiers
- ainsi que des engagements liés à certaines opérations de financement

ENGAGEMENTS DONNÉS

- Nantissements de fonds de commerce : 836 K€
- Nantissements donnés au profit d'établissements financiers : 2 591 K€
- Gage espèces : 30 K€
- Gage sur stock : 1 680 K€

ENGAGEMENTS REÇUS

- Garantie de l'état au titre du fonds de garantie « FDG Etat Coronavirus » : 682 K€
- Garantie de l'état : 963 K€
- Poursuite du contrat de crédit-bail : 476 K€
- Caution sur emprunt Obligataire : 50 K€

Assurances et couvertures des risques

Le Groupe a mis en place un programme d'assurance bénéficiant à toutes les filiales. Ce programme est accompagné de polices spécifiques dans les filiales. Il vise à couvrir les risques principaux pouvant affecter ses activités, ses résultats ou son patrimoine par la mise en place des couvertures suivantes :

- assurance dommages et pertes d'exploitation ;
- assurance responsabilité civile exploitation et produit ;
- assurance responsabilité civile environnement ;
- ainsi que des assurances couvrant des risques spécifiques tels que le transport des véhicules...

Les couvertures et les montants de garantie sont appropriés à la nature des risques et tiennent compte des capacités du marché de l'assurance.

Assurances et couverture des risques

Le Groupe a mis en place un programme d'assurance couvrant les principaux risques liés à ses activités.

Ces couvertures incluent notamment :

- la responsabilité civile exploitation et produits
- les dommages aux biens et pertes d'exploitation
- les risques environnementaux
- ainsi que certaines assurances spécifiques adaptées aux activités du Groupe

Les niveaux de couverture sont adaptés à la nature des activités et aux risques identifiés.

CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

1 - ALTHEORA - HOLDING INDUSTRIELLE

ALTHEORA souhaite mettre en œuvre une politique commune globale et cohérente au sein du Groupe. Pour cela, ALTHEORA regroupe en son sein l'ensemble des services administratifs et supports en central. Elle refacture ensuite ces prestations de services selon le niveau de contribution de chaque entité.

Pour cela, une convention a été mise en place avec l'ensemble des filiales du Groupe.

Application sur l'exercice

Prestation de services MECELEC Composites	2 947 K€
Prestation de services MC Coating	303 K€
Prestation de services VERDEYEN	100 K€
Prestation de services CHRIS-FRANCE Plastiques	874 K€

2 - CONVENTION AVEC LA SOCIÉTÉ MC PARTNERS

Il est établi une convention entre ALTHEORA et MC PARTNERS qui prévoit une facturation pour les prestations d'assistance aux opérations de développement et de recherche de croissances externes.

Le montant pris en charge sur l'exercice au titre de cette prestation s'élève à 300 K€ pour l'année 2025.

03.

RSE

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS
90
ANS
ALTHEORA

#TransformerLeFuturDepuis90ans

NOTRE AMBITION

**Contribuer à une industrie plus durable,
inclusive et performante.**

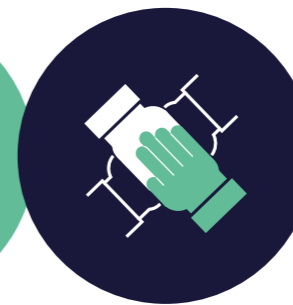
ALTHEORA inscrit la responsabilité sociétale au cœur de son développement, avec une conviction simple :

La performance économique et l'impact positif doivent avancer ensemble.

Notre démarche repose
sur 4 priorités structurantes :



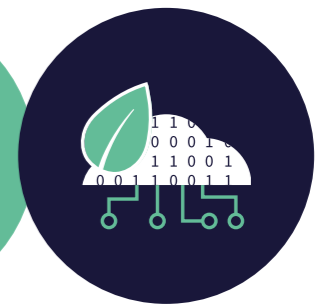
Réduire
notre empreinte
environnementale



Améliorer
durablement
le bien-être
de nos
collaborateurs



Agir avec
transparence
et éthique



Contribuer
activement au
développement
de nos
territoires

NOTRE MODÈLE

ALTHEORA développe un modèle industriel fondé sur la coopération et l'optimisation des ressources.

Au sein de notre écosystème :



LES MATIÈRES, L'ÉNERGIE ET LES SAVOIR-FAIRE SONT MUTUALISÉS,



LES DÉCHETS SONT VALORISÉS,



L'INNOVATION EST ORIENTÉE VERS DES SOLUTIONS PLUS DURABLES,



LES SYNERGIES ENTRE ENTREPRISES SONT ACTIVEMENT ENCOURAGÉES.

Cette approche nous permet de renforcer notre compétitivité tout en générant un impact positif pérenne.



Environnement

61/100



Droits du Travail & de l'homme

58/100



Éthique

49/100



Achats Responsables

49/100

Note finale

56/100

84

Index égalité FEMMES - HOMMES Groupe ALTHEORA

+90%

Part d'ACHATS totale effectuée en France

+60%

Part d'ACHATS totale effectuée en région Auvergne-Rhône-Alpes



1. ENVIRONNEMENT

RÉDUIRE NOTRE EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE



- NOS ACTIONS** :
- Réalisation d'un bilan carbone multi-sites
 - Déploiement d'un programme de réduction des consommations (Diag Eco-Flux)
 - Investissements dans des équipements industriels plus performants énergétiquement
 - Développement de solutions d'éco-conception
 - Mise en place d'une supply chain locale et responsable
- NOS RÉSULTATS** :
- Plus de 80 % des déchets valorisés
 - Flotte de véhicules 100% hybride
 - 90 % des achats réalisés en France
- OBJECTIF 2026** : RÉDUIRE DE 10 % NOTRE IMPACT CARBONE



2. SOCIAL

AMÉLIORER LE BIEN-ÊTRE DE TOUS



ALTHEORA place le capital humain au cœur de sa performance.

- NOS ACTIONS** :
- Déploiement d'une politique active de prévention des risques
 - Mise en place d'un parcours d'intégration structuré
 - Développement de la formation continue (3 351 heures en 2024)
 - Promotion de la diversité et de l'inclusion
 - Accords favorisant la qualité de vie au travail (télétravail, avantages sociaux)
- NOS RÉSULTATS** :
- Index égalité femmes-hommes : 88/100
 - Ancienneté moyenne : plus de 12 ans
 - 235 collaborateurs au sein du GROUPE
- OBJECTIF 2026** :
- 0 ACCIDENT AVEC ARRÊT
 - 100 % DES COLLABORATEURS FORMÉS TOUS LES 2 ANS



3. ÉTHIQUE & GOUVERNANCE

AGIR EN TOUTE TRANSPARENCE



Nous veillons à une gouvernance exemplaire et à des relations de confiance avec l'ensemble de nos parties prenantes.

- NOS ACTIONS** :
- Conseil d'administration composé à 60 % d'administrateurs indépendants
 - Publication régulière d'informations financières et extra-financières
 - Certification ISO 9001 sur l'ensemble des sites
 - Suivi structuré de la satisfaction client
 - Dialogue social régulier avec les représentants du personnel
- OBJECTIF 2026** : ATTEINDRE 95 % DE SATISFACTION CLIENT



4. TERRITOIRE

S'IMPLIQUER DANS L'ÉCOSYSTÈME LOCAL



ALTHEORA contribue activement au dynamisme économique et social de ses territoires.

- NOS ACTIONS** :
- Partenariats avec les acteurs de l'emploi, de la formation et des collectivités
 - Participation aux initiatives industrielles régionales (French Fab, Coq Vert...)
 - Actions en faveur de l'insertion professionnelle et de l'emploi local
 - Promotion de la diversité et de l'inclusion
 - Collaboration avec les acteurs publics pour le développement territorial
- NOS RÉSULTATS** :
- 60 % des achats réalisés en région
 - Implantation industrielle majoritairement en France
- OBJECTIF 2026** : 90 % DES RECRUTEMENTS RÉALISÉS LOCALEMENT

NOTRE ÉCOSYTÈME RSE



Le Groupe ALTHEORA a adhéré au Pacte mondial des Nations Unies (Global Compact) depuis 2019 et s'engage ainsi à respecter ses dix principes en matière de droits humains, de droit du travail, d'environnement et de lutte contre la corruption. Le Global Compact France est mandaté par l'ONU pour accompagner la mise en œuvre de l'Agenda 2030 et l'appropriation des Objectifs de Développement Durable par le monde économique français.

<https://www.unglobalcompact.org/>



ALTHEORA a intégré la première promotion de l'Accélérateur Décarbonation, programme d'accompagnement mis en place par Bpifrance et l'ADEME et visant à accompagner la décarbonation des PME et ETI françaises. Ce programme très sélectif, ciblé et personnalisé conduit l'accélération de la transition du Groupe et la pérennisation de son développement.

<https://www.bpifrance.fr/> <https://www.ademe.fr/>



ALTHEORA fait partie de la communauté du Coq Vert BPI France. La communauté du coq vert regroupe les entreprises engagées dans la transition écologique. Elle propose à ses membres un ensemble d'outils concrets pour favoriser les échanges de bonnes pratiques, les mettre en visibilité et accélérer leur transition environnementale et énergétique. En tant qu'éclaireur, ALTHEORA accompagne les entreprises de la communauté pour adopter des comportements plus responsables en faveur de l'environnement.

<https://www.bpifrance.fr/>

UNE DÉMARCHE STRUCTURÉE ET MESURÉE

La stratégie RSE d'ALTHEORA repose sur



Une analyse de matérialité intégrant les attentes de nos parties prenantes



L'identification des principaux enjeux extra-financiers



La définition d'objectifs mesurables à horizon 2026



Un pilotage régulier des indicateurs de performance

ALTHEORA poursuit une ambition claire

Faire de la transformation industrielle un levier de croissance durable.

En intégrant pleinement les enjeux environnementaux, sociaux et sociétaux à notre stratégie, nous renforçons à la fois :



NOTRE PERFORMANCE



NOTRE RÉSILIENCE



ET NOTRE CONTRIBUTION POSITIVE À LONG TERME

PRINCIPAUX RISQUES EXTRA-FINANCIERS ET POLITIQUES DE MAÎTRISE

Conformément aux dispositions du Code de commerce, le Groupe identifie et décrit les principaux risques et incertitudes susceptibles d'affecter son activité, y compris ceux de nature extra-financière

ALTHEORA a structuré son analyse autour de quatre grandes catégories de risques ESG (environnementaux, sociaux, sociétaux et de gouvernance), en lien avec ses priorités stratégiques.

Notre approche et pilotage des risques

La gestion des risques extra-financiers s'inscrit dans une démarche globale de pilotage :

- Identification et hiérarchisation des enjeux via une analyse de matérialité
- Suivi d'indicateurs clés de performance extra-financiers
- Mise en œuvre de plans d'actions associés
- Révision régulière des risques en fonction de l'évolution de l'environnement

Cette approche s'inscrit dans les principes du reporting de durabilité visant à évaluer à la fois l'impact des enjeux ESG sur la performance de l'entreprise et l'impact de l'entreprise sur son environnement (principe de double matérialité)

1. Risques environnementaux



NATURE DES RISQUES :

- Évolution des réglementations environnementales (émissions, déchets, substances)
- Augmentation du coût des ressources (énergie, matières premières)
- Risques liés au changement climatique (approvisionnement, production)
- Impact environnemental des procédés industriels

MESURES DE MAÎTRISE :

- Réalisation d'un bilan carbone et déploiement de plans de réduction
- Programme d'optimisation des flux (énergie, eau, matières)
- Investissements dans des équipements industriels plus performants
- Développement de solutions d'éco-conception

2. Risques sociaux et RH



NATURE DES RISQUES :

- Difficultés de recrutement dans les métiers industriels
- Risques en matière de santé et sécurité au travail
- Risques psychosociaux (conditions de travail, engagement)
- Perte de compétences clés

MESURES DE MAÎTRISE :

- Politique active de prévention des risques professionnels
- Programmes de formation et de développement des compétences
- Dispositifs d'intégration et de fidélisation des collaborateurs
- Dialogue social structuré avec les représentants du personnel

3. Risques éthiques et de gouvernance



NATURE DES RISQUES :

- Non-conformité réglementaire
- Atteinte à l'éthique des affaires (corruption, pratiques commerciales)
- Dégradation de la relation client ou perte de confiance des parties prenantes
- Défaillance des processus de gouvernance

MESURES DE MAÎTRISE :

- Application de règles de gouvernance conformes aux standards de marché
- Mise en place de procédures internes de contrôle et de conformité
- Suivi de la satisfaction client et démarche d'amélioration continue
- Communication transparente sur la stratégie et les résultats

4. Risques sociétaux et territoriaux



NATURE DES RISQUES :

- Attentes accrues des parties prenantes en matière d'impact sociétal
- Risques liés à la chaîne d'approvisionnement
- Dépendance à certains partenaires ou territoires
- Attractivité des métiers industriels

MESURES DE MAÎTRISE :

- Déploiement d'une politique d'achats responsables
- Évaluation progressive des fournisseurs selon des critères RSE
- Engagement dans les écosystèmes industriels et territoriaux
- Actions en faveur de l'emploi local et de l'insertion professionnelle

5. Risques climatiques



Les risques liés aux enjeux climatiques font l'objet d'une attention particulière, notamment en ce qu'ils peuvent avoir des conséquences financières sur l'activité et nécessitent la mise en œuvre d'une stratégie de réduction adaptée.

NOTRE MATRICE DE MATÉRIALITÉ

Enjeux extra-financiers

ALTHEORA a inscrit sa stratégie RSE au cœur de ses activités. Les piliers de la stratégie RSE du Groupe sont fondés à la fois sur les enjeux majeurs pour ses parties prenantes et sur une analyse de matérialité permettant de hiérarchiser les actions du Groupe face aux principaux enjeux de gouvernance, sociaux, environnementaux ou sociétaux pertinents au regard de son activité.

Identification des enjeux avec les parties prenantes

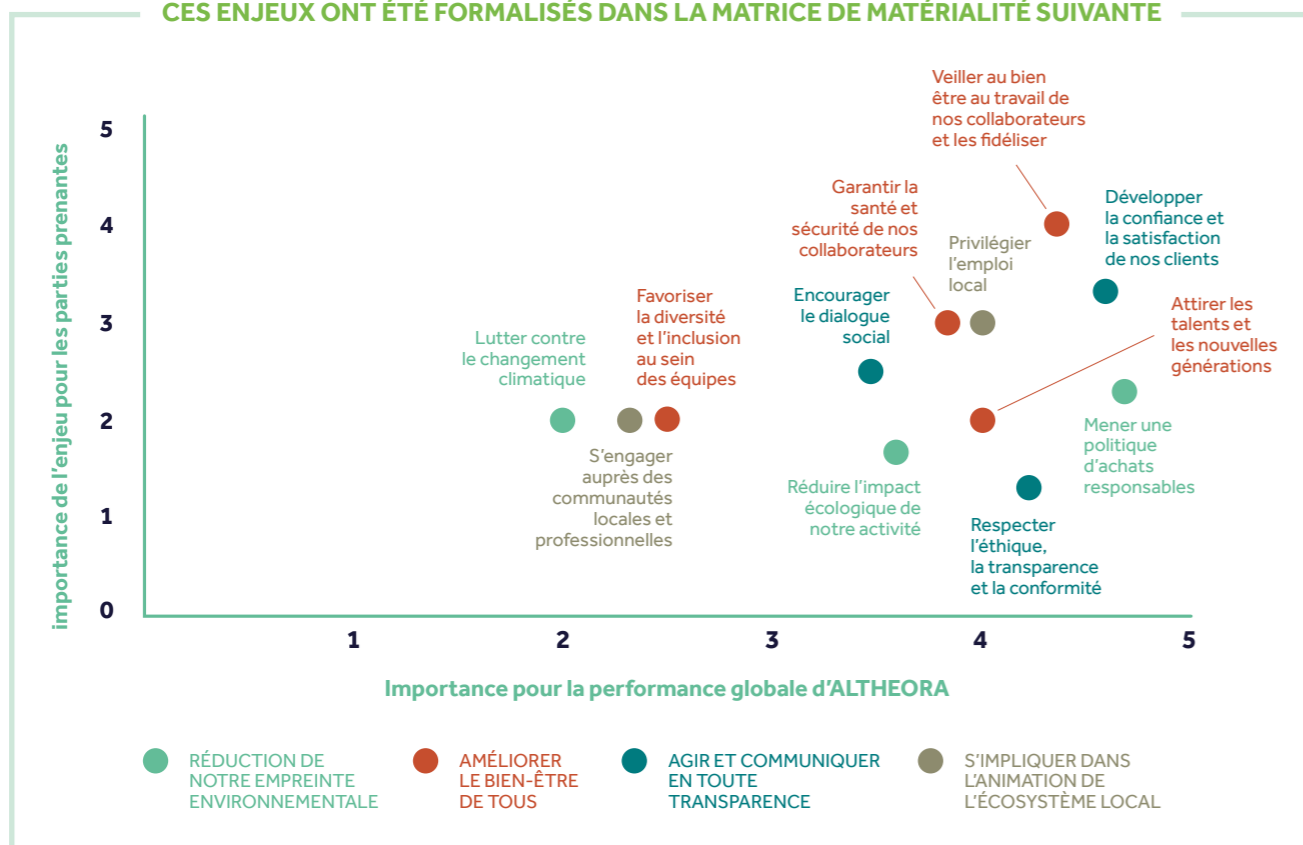
Pour identifier ses enjeux extra financiers, ALTHEORA a mené une enquête en 2020 actualisée en 2021 et 2022, auprès de l'ensemble des départements du Groupe pour connaître les enjeux auxquels ils sont les plus sensibles et afin de s'assurer de la cohérence de la démarche RSE de l'entreprise avec les valeurs de ses équipes.

Cette démarche fait partie d'un processus et d'une méthode plus globale au sein du Groupe qui consiste à impliquer les individus dans les prises de décisions pour favoriser leur adhésion et leur motivation aux actions mises en œuvre par la suite.

Consolidation et matrice de matérialité

Un travail d'analyse a ensuite été réalisé par un groupe de travail RSE composé de la Directrice Générale, la responsable QHSE, la Directrice de la Performance Sociale ainsi que l'ensemble des membres du COMEX, qui ont cherché à identifier l'importance de ces enjeux pour les parties prenantes et leur impact sur l'entreprise. L'importance pour les parties prenantes en ordonnée reflète l'intérêt des parties prenantes pour la question et l'importance pour ALTHEORA en abscisse montre l'impact de la question sur la performance du Groupe.

CES ENJEUX ONT ÉTÉ FORMALISÉS DANS LA MATRICE DE MATÉRIALITÉ SUIVANTE

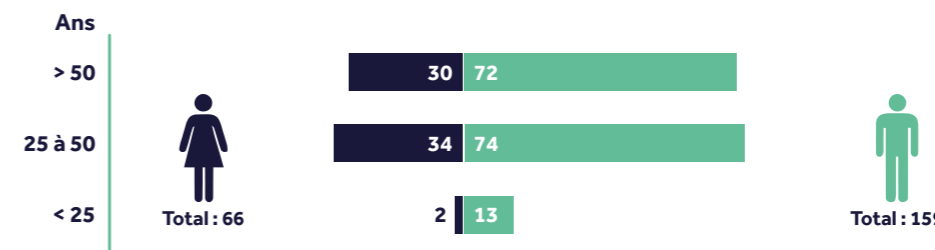


LA RÉPARTITION DE NOS EFFECTIFS

Le nombre total de personnes faisant partie de l'effectif du Groupe ALTHEORA au 31 Décembre 2025 était de 232 personnes, dont 225 travaillant dans la région Auvergne-Rhône-Alpes.

Cette répartition des effectifs par tranche d'âge, par site et par catégories se caractérise comme ci-dessous :

EFFECTIFS au 31/12/2025

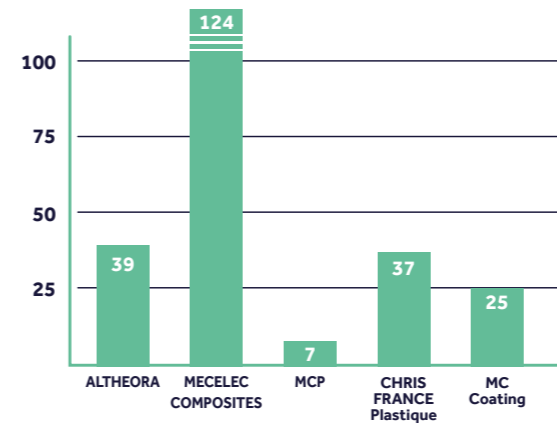


Répartition des effectifs selon l'âge

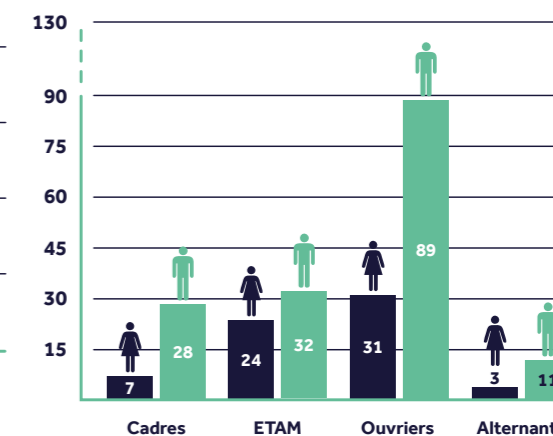
L'ancienneté moyenne de nos collaborateurs est de 12 ans et 4 mois et la moyenne d'âge est de 45,2 ans.

Indicateurs - Données	2025
Âge moyen de l'effectif	45,43 ans
Part de salariés (en %) de plus de 50 ans	45,33%
Part de cadres (en %) dans l'effectif	15,5%
Taux de turnover (embauches, départs par motif)	15,98%

RÉPARTITION PAR SITE



RÉPARTITION PAR CATÉGORIE



04.

Vie boursière

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS
ALTHEORA

#TransformerLeFuturDepuis90ans

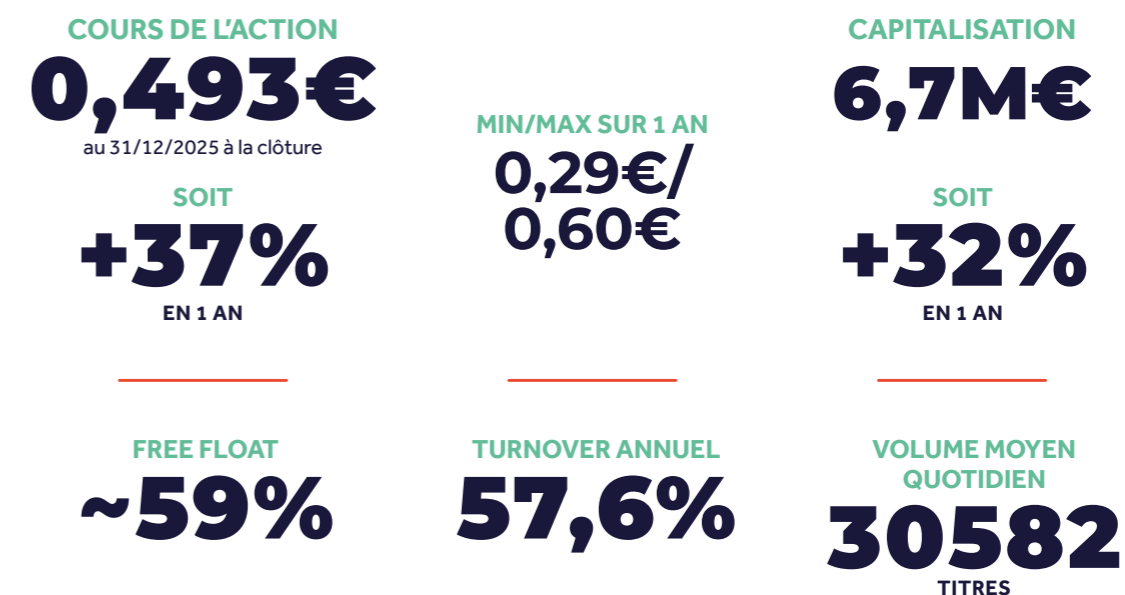
Nom : **ALTHEORA**
SOCIETE ANONYME
A CONSEIL D'ADMINISTRATION
Capital social :
13 528 334€ en 13 528 334 actions au nominal de 1€.
Date de création de la Société : **1964**
Siège social : **07300 - MAUVES - France**
Registre du commerce :
B 336 420 187 AUBENAS - Code APE : 2229A

Depuis le 20 Mars 2017,
les actions de la société sont cotées
en France sur Euronext Growth
sous le code valeur
ISIN FR0000061244
Code mnémonique : ALORA.
L'action ALTHEORA
a été introduite en **Bourse**
en **Mars 1988.**

Dans un environnement boursier marqué par une forte volatilité des Small Caps, ALTHEORA a poursuivi en 2025 la structuration de son modèle industriel et de sa trajectoire de création de valeur.

Le Groupe reste engagé dans une stratégie de montée en gamme et de solutions bas carbone, visant à améliorer sa rentabilité et sa lisibilité auprès des investisseurs.

Chiffres clés



Le niveau de flottant, combiné à un taux de rotation en progression, traduit une liquidité du titre en amélioration, tout en restant caractéristique des valeurs de croissance de taille intermédiaire.

PERFORMANCE 2025
+32%
CAC SMALL
~+5%

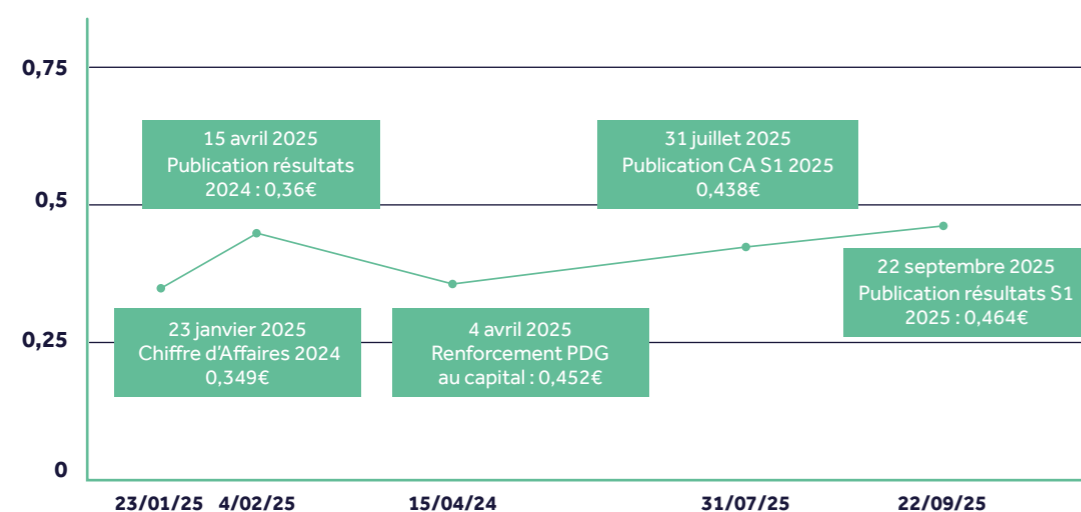
PERFORMANCE 2024
-37%
EURONEXT GROWTH
~+3%

En 2025, le titre ALTHEORA enregistre une progression significative, avec un cours passant de **0,36 € au 2 janvier 2025 à 0,493 € au 31 décembre 2025**, soit une performance annuelle de **+36,9%**.

Cette évolution marque un retournement par rapport à l'exercice précédent, dans un contexte de stabilisation progressive des valeurs industrielles et de regain d'intérêt pour les sociétés positionnées sur des marchés de transition environnementale et industrielle.

Comparativement, les indices de référence des petites et moyennes capitalisations ont affiché des performances plus modérées sur la période, confirmant la **surperformance du titre ALTHEORA en 2025**.

ÉVOLUTION DU COURS D'ALTHEORA DEPUIS 1 AN



ACTIONNARIAT & GOUVERNANCE CAPITALISTIQUE

Capital social

Au 31 décembre 2025, le capital d'ALTHEORA se caractérise par une structure équilibrée, combinant un **actionariat de référence stable** et un **flottant significatif**.

Les principaux actionnaires du Groupe conservent une position structurante, garantissant une vision de long terme et un alignement avec les orientations stratégiques du Groupe.

Parallèlement, le flottant représente environ **59% du capital**, assurant une ouverture au marché et contribuant à la liquidité du titre.

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Titres	7 795 348	13 528 334	13 528 334	13 528 334	13 528 334
Droits de Votes ¹	10 248 913	15 984 879	15 984 879	16 258 434	16 259 734
Capital social (€)	7 795 348	13 528 334	13 528 334	13 528 334	13 528 334

¹ Compte tenu des droits de vote double conférés à certaines actions et des actions auto-détenues.

Au 31 décembre 2025, le montant du **capital social s'élève à 13 528 334 €** divisé en 13 528 334 actions de un⁽¹⁾euro chacune de valeur nominale. Il n'existe aucune sûreté, privilège ou nantissement sur le capital social.

Sur l'exercice 2025, la structure du capital n'a pas connu d'évolution significative, traduisant la stabilité de l'actionariat du Groupe.

Date	Type d'opération	Actions créées	Actions totales	Capital social (€)
08/12/2022	Augmentation de capital	5 732 986	13 528 334	13 528 334

ACTIONNARIAT AU 31/12/2025

Actionnaires	2024				2025			
	Actions	Votes	% Cap.	% Votes	Actions	Votes	% Cap.	% Votes
MC PARTNERS [*]	3 133 683	4 557 965	23,16%	28,03%	3 133 683	4 557 965	23,16%	28,03%
HELEA FINANCIERE	525 873	1 051 746	3,89%	6,47%	525 873	1 051 746	3,89%	6,47%
DANCER INVESTISSEMENT	160 563	321 126	1,19%	1,98%	160 563	321 126	1,19%	1,98%
SCORABENE ^{**}	1 740 571	1 740 571	12,87%	10,71%	1 740 571	1 740 571	12,87%	10,71%
Représentation Conseil d'Administration	5 560 690	7 671 408	41,10%	47,18%	5 560 690	7 671 408	41,10%	47,18%
Flottant	7 967 644	8 587 026	58,90%	52,82%	7 967 644	8 587 026	58,90%	52,82%
Total	13 528 334	16 258 434	100,0%	100,0%	13 528 334	16 258 434	100,0%	100,0%

^{*} contrôlée par MC EXPANSION (contrôlée par la société SC ORABENE)

^{**} contrôlée par Madame Bénédicte DURAND

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce, la répartition du capital et des droits de vote est présentée ci-après :

Au 31 décembre 2025, le capital d'ALTHEORA est marqué par la présence d'un actionnaire de référence structurant, à travers les sociétés MC PARTNERS et SC ORABENE, détenant ensemble une participation significative au capital et aux droits de vote.

Cette participation confère à cet actionnariat **un rôle déterminant dans la définition des orientations stratégiques du Groupe**, sans qu'il n'existe, à la connaissance de la Société, de contrôle exclusif au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce.

Il n'existe pas de pacte d'actionnaires ni d'action de concert, et aucun actionnaire ne dispose seul d'un contrôle exclusif au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration, dont la composition assure un équilibre entre représentants de l'actionnaire de référence et administrateurs indépendants, veille au respect de l'intérêt social et à la protection des actionnaires minoritaires.

Contrôle de la Société

ALTHEORA possède un actionnariat de référence important (représenté au sein de son Conseil d'administration). Comme pour la majorité des VAMPS (Valeurs de Moyenne et Petite taille), il existe donc inévitablement un **rapprochement entre l'équipe dirigeante et l'actionnariat**.

L'Assemblée générale du 10 juin 2025 a consenti au Conseil d'administration un ensemble de délégations financières lui permettant de procéder à des augmentations de capital et à diverses opérations sur le capital, dans le respect des dispositions des articles L.225-129 et suivants du Code de commerce.

Ces délégations ont pour objectif de doter le Groupe de la **flexibilité financière nécessaire** pour accompagner son développement, financer sa stratégie et saisir des opportunités de croissance, tout en veillant à la préservation des intérêts des actionnaires.

Elles s'inscrivent dans un cadre global plafonné, garantissant une maîtrise des effets dilutifs et une cohérence avec les besoins de financement du Groupe.

Toutefois, ALTHEORA, outre le respect de la réglementation et de la législation en vigueur notamment en matière d'information de son actionnariat, a adopté, dans une **démarche de gouvernance responsable**, le Code de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites de MIDDLENEXT.

Pacte d'actionnaires et action de concert

À la date du dépôt du présent Rapport Annuel, il n'existe ni pacte d'actionnaires ni action de concert.

Rachats d'actions

Le contrat de liquidité, souscrit avec la société de bourse GILBERT DUPONT le 3 décembre 2018, a été clôturé en date du 31 décembre 2025.

FAITS MARQUANTS 2025

Au cours de l'exercice 2025, le Conseil d'administration a fait usage d'une délégation avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de catégories de bénéficiaires, ayant conduit à l'émission d'obligations convertibles pour un montant de **1 000 100 euros**.

Les délégations en vigueur, leur durée, leur plafond et leur utilisation sont présentés dans le tableau ci-après, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables.

TABLEAU RÉCAPITULATIF DES DÉLÉGATIONS EN COURS DE VALIDITÉ ACCORDÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EN MATIÈRE D'AUGMENTATIONS DE CAPITAL

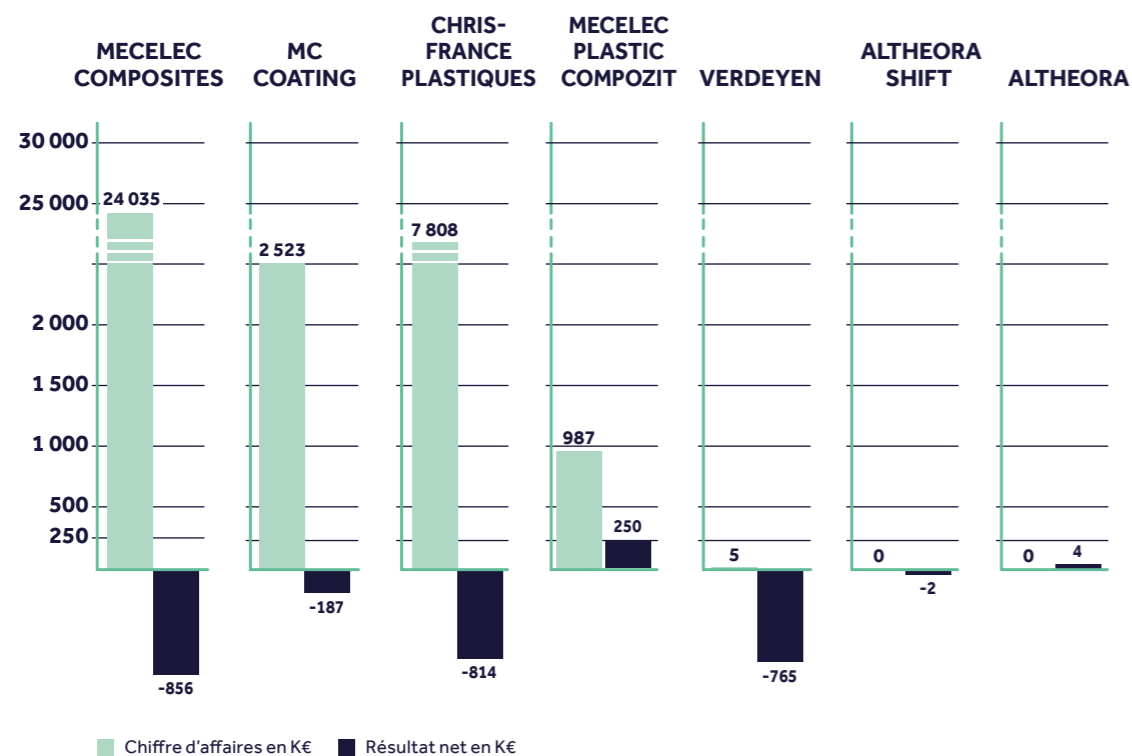
Nature	Montant maximum	Date Résolution	Durée - Expiration
Autorisation d'un programme de rachat d'actions (AGO)	10% du capital social et 5% de ce même nombre pour actions conservées en vue d'une opération de fusion, scission, apport	10 juin 2025 10 ^{ème} résolution	18 mois 09.11.26
Réduction du capital social par annulation de ses propres actions (AGE)	10% du capital social	10 juin 2025 11 ^{ème} résolution	24 mois 09.06.27
Émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital par offre au public, avec suppression du DPS	15 M€ (actions) 20 M€ (obligations et autres titres de créance) Limite plafond global 20 M€	10 juin 2025 12 ^{ème} résolution	26 mois 09.08.2027
Émission d'actions et/ou de valeurs mobilières, par « placement privé » avec suppression du DPS	4 M€ (actions) 20 M€ (obligations et titres de créance) Plafond légal 30% KS/an Limite plafond global 20 M€	10 juin 2025 13 ^{ème} résolution	26 mois 09.08.2027
Émission d'actions et/ou de valeurs mobilières, avec suppression du DPS au profit de catégories de bénéficiaires (fonds, sociétés industrielles)	15 M€ (actions) 20 M€ (obligations et titres de créance) Limite plafond global 20 M€	10 juin 2025 14 ^{ème} résolution	18 mois 09.11.26 Usage partiel suivant CA du 16/10/2025, constaté par décisions du DG du 11/12/2025. Emission d'OC pour 1.000.100 euros
Émission d'actions et/ou de valeurs mobilières, avec suppression du DPS au profit de catégories de bénéficiaires (administrateurs, consultants, équipe dirigeante)	4 M€ (actions) 20 M€ (obligations et titres de créance) Limite plafond global 20 M€	10 juin 2025 15 ^{ème} résolution	18 mois 09.11.26
Émission d'actions et/ou de valeurs mobilières, avec suppression du DPS au profit de personnes dénommées	15 M€ (actions) 20 M€ (obligations et titres de créance) Plafond légal 30% du KS/an Limite plafond global 20 M€	10 juin 2025 16 ^{ème} résolution	18 mois 09.11.26
Émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du DPS	15 M€ (actions) 20 M€ (obligations et titres de créance) PLAFOND INDEPENDANT	10 juin 2025 17 ^{ème} résolution	26 mois 09.08.2027
Augmenter le nombre de titres émis avec maintien ou suppression du DPS selon les cas dans le cadre des précédentes délégations en cas de demandes excédentaires	Aux mêmes conditions dans la limite de 15% de l'émission initiale	10 juin 2025 19 ^{ème} résolution	26 mois 09.08.2027
Attribution d'actions gratuite aux salariés et/ou mandataires sociaux et/ou sociétés ou groupements liés	15% du KS	10 juin 2025 20 ^{ème} résolution	38 mois 09.08.2028
Augmentation de capital réservée aux salariés adhérents à un PEE avec suppression du DPS	3% du KS	10 juin 2025 21 ^{ème} résolution	26 mois 09.08.2027

INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

L'organigramme juridique du Groupe est le suivant au 31 décembre 2025.



CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT NET SOCIAUX (hors retraitements de consolidation)



Relations investisseurs et information financière

ALTHEORA attache une importance particulière à la qualité de sa communication financière et au respect des principes de transparence vis-à-vis de ses actionnaires et du marché.

Le Groupe publie régulièrement ses informations financières et met à disposition des investisseurs l'ensemble des documents réglementaires, accessibles sur son site internet.

Dans un environnement de marché exigeant pour les Small Caps, ALTHEORA poursuit ses efforts pour renforcer sa visibilité auprès des investisseurs et améliorer la lisibilité de sa trajectoire stratégique.

CALENDRIER FINANCIER

- CHIFFRE D'AFFAIRES 2025 – 28 JANVIER 2026
- RÉSULTATS ANNUELS 2025 – 21 AVRIL 2026
- RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2025 – 30 AVRIL 2026
- CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2026 ET RÉSULTATS SEMESTRIELS 2026 – 24 SEPTEMBRE 2026
- FORUM INVESTISSEURS LYON PÔLE BOURSE – 29 SEPTEMBRE 2026
- RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026 – 14 OCTOBRE 2026

Les publications auront lieu après la clôture de la Bourse d'Euronext à Paris.

CONTACT INVESTISSEURS

altheora@aelium.fr

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE EN 2025

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, ALTHEORA et ses filiales ont poursuivi le déploiement de leur stratégie dans un environnement économique demeuré exigeant pour les acteurs industriels.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 34,3 M€, en baisse de 7% par rapport à 2024. Cette évolution reflète un ralentissement de l'activité sur certains segments ainsi que les effets des actions de recentrage engagées.

L'EBITDA ressort à 1,2 M€, contre 2,1 M€ en 2024, soit une marge de 3,5% du chiffre d'affaires (contre 5,5% en 2024). Cette évolution traduit l'impact de la baisse d'activité, combiné à un environnement de coûts encore contraint.

Le résultat d'exploitation s'établit à -1,7 M€, contre -0,9 M€ en 2024.

Le résultat net part du Groupe ressort à -2,4 M€, contre -1,7 M€ en 2024.

Progrès réalisés et difficultés rencontrées

Dans ce contexte, le Groupe a poursuivi ses actions d'adaptation et de transformation.

Les principaux progrès réalisés au cours de l'exercice concernent :

- la maîtrise des achats consommés et des charges de personnel,
- l'optimisation progressive de la structure de coûts,
- le pilotage actif du besoin en fonds de roulement,
- et la poursuite du déploiement du plan stratégique CONFLUENCE 2030.

L'exercice 2025 demeure néanmoins marqué par :

- une baisse de la demande sur certains marchés,
- une visibilité limitée sur l'évolution de l'activité,
- et une pression sur les marges.

Situation financière

Au 31 décembre 2025, la situation financière du Groupe reflète cette phase de transition, tout en mettant en évidence une gestion rigoureuse des équilibres financiers.

Le Groupe a généré un flux net de trésorerie d'exploitation de 2,1 M€, en forte amélioration par rapport à 0,9 M€ en 2024, grâce notamment à une variation favorable du besoin en fonds de roulement.

Les flux d'investissement s'élèvent à -1,1 M€, traduisant la poursuite des efforts d'adaptation de l'outil industriel.

Les flux de financement ressortent à -2,1 M€, incluant des remboursements d'emprunts significatifs, partiellement compensés par des apports en comptes courants et l'émission d'obligations convertibles.

La trésorerie de clôture s'établit à 1,0 M€, contre 1,7 M€ à fin 2024, soit une consommation de trésorerie limitée à -0,7 M€ sur l'exercice.

Les capitaux propres s'élèvent à 8,0 M€ et l'endettement financier à 11,6 M€, en baisse par rapport à l'exercice précédent.

Dans ce contexte, le Groupe a su préserver ses équilibres financiers, notamment grâce à :

- une amélioration de la génération de cash opérationnel,
- une maîtrise du besoin en fonds de roulement,
- et une réduction de son endettement.

Perspectives

En 2026, ALTHEORA entend poursuivre le déploiement de son plan stratégique CONFLUENCE 2030, avec pour priorités :

- le renforcement de son positionnement sur des marchés à plus forte valeur ajoutée,
- l'amélioration progressive de la performance opérationnelle,
- l'optimisation de la structure de coûts,
- et le développement de solutions répondant aux enjeux de transition industrielle.

Dans un environnement qui demeure incertain, le Groupe reste concentré sur le redressement de sa rentabilité et de sa capacité de génération de cash.

05.

Comptes consolidés

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS

ALTHEORA

BILAN CONSOLIDÉ

Bilan Actif (en K€)	Notes	31/12/2025		31/12/2024	
		Valeur brute	Amort. Prov.	Valeur nette	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	4.2	6 081	(3 579)	2 501	2 158
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	4.1	1 422	-	1 422	1 422
Immobilisations corporelles	4.2	51 638	(35 851)	15 787	17 738
Immobilisations financières	4.2	520	-	520	486
Titres mis en équivalence		-	-	-	-
Total actif immobilisé		58 239	(39 430)	18 809	20 382
Stocks	4.3	6 465	(769)	5 696	5 884
Clients et comptes rattachés	4.4	1 338	(188)	1 150	1 460
Autres créances et comptes de régularisation	4.5 / 4.7	3 572	-	3 572	3 518
Valeurs mobilières de placement		-	-	-	-
Disponibilités	4.6	1 001		1 001	1 727
Total actif circulant	4.5	12 376	(957)	11 419	12 590
TOTAL ACTIF		70 615	(40 388)	30 228	32 971

Bilan Passif (en K€)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres Groupe		7 779	10 247
Capital social	4.8	13 528	13 528
Primes		1 638	3 703
Réserves et résultat		(8 191)	(7 841)
Autres		804	857
Intérêts minoritaires		-	-
Provisions	4.9	268	261
Emprunts et dettes financières	4.10	11 573	13 439
Fournisseurs et comptes rattachés	4.11/4.12	5 301	4 044
Autres dettes et comptes de régularisation	4.11/4.12	5 306	4 981
Total dettes		22 448	22 725
TOTAL PASSIF		30 228	32 971

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé (en K€)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	5.1	34 256	36 990
Autres produits d'exploitation	5.2	1 429	575
Achats consommés		(14 019)	(14 756)
Charges de personnel		(10 849)	(11 619)
Impôts, taxes et versements assimilés		(670)	(720)
Autres charges d'exploitation		(9 095)	(8 417)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(2 757)	(2 926)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(1 706)	(875)
Dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(1 706)	(875)
Charges et produits financiers	5.3	(733)	(788)
Charges et produits exceptionnels	5.4	(97)	(316)
Impôts sur les bénéfices	5.5	157	238
Résultat net des entités intégrées		(2 378)	(1 740)
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(2 378)	(1 740)
Intérêts minoritaires		-	-
Résultat net (Part du Groupe)		(2 378)	(1 740)
Résultat Groupe par action hors actions auto détenues (en €)	5.6	(0,18)	(0,13)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers €	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				(2 378)		(2 378)
Affectation du résultat de l'exercice précédent			(1 740)	1 740		-
Reclassement primes, réserves et report à nouveau		(2 065)	2 065			-
Retraitement de consolidation et Subvention d'investissement			(37)		(53)	(89)
Situation au 31/12/2025	13 528	1 638	(5 813)	(2 378)	804	7 779

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Montants en K€	31/12/2025	31/12/2024
Exploitation		
Résultat net des sociétés intégrées	(2 378)	(1 740)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	2 458	2 318
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	(1)	(24)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	79	554
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 010	334
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 089	888
Investissement		
Acquisition d'immobilisations	(1 092)	(1 141)
Subventions d'investissement	-	105
Produit de cession d'immobilisations, net d'impôt	6	37
Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 086)	(999)
Financement		
Dividendes versés	-	-
Augmentations de capital	-	-
Flux provenant des C/C	465	(29)
Flux des Obligations Convertibles	585	(384)
Flux des Emprunts et autres financements	(3 067)	(2 326)
Flux des Crédits-Baux	(112)	(180)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(2 129)	(2 919)
Variation de trésorerie		
Solde d'ouverture	727	3 757
Solde de clôture	(399)	727
Solde de clôture - disponibilité	1 001	1 727
Solde de clôture - Financement Court Terme	(1 400)	(1 000)
Incidence des variations devises	-	-

En 2025, ont été mises en place des Obligations Convertibles pour un montant de 1 M€ (« Flux des obligations convertibles ») ainsi que des prêts sur comptes courants pour un montant de 450 K€ (« Flux provenant des C/C »).

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

Détail de la variation du BFR en K€	31/12/2025
Stocks	88
Créances Clients	(91)
Autres Créances	-
Avances versées sur commandes	-
CCA	(27)
Avances reçues sur commandes	-
Dettes Fournisseurs	(1 283)
Dettes fiscales et sociales	(554)
Dettes sur immo et comptes rattachés	97
PCA	(276)
Autres dettes	133
Total des variations	(1 913)

L'activité fin 2025 est en augmentation vs fin 2024. Cependant le délai de règlement fournisseur est en sensible augmentation.

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS

(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.82
1.1 - Information relative à la Société et à son activité	p.82
1.2 - Événements marquants de l'exercice	p.82
1.3 - Événements postérieurs à la clôture	p.82
Note 2 - Principes, règles et méthodes comptables	p.83
2.1 - Principe d'établissement des comptes consolidés	p.83
2.2 - Utilisation de jugements et d'estimations	p.83
2.3 - Changement de méthode comptable	p.84
2.4 - Méthodes de consolidation	p.84
2.5 - Méthode de conversion	p.84
2.6 - Dates de clôture	p.84
2.7 - Immobilisations incorporelles	p.85
2.8 - Immobilisations corporelles	p.85
2.9 - Immobilisations financières	p.85
2.10 - Stocks	p.86
2.11 - Créances	p.86
2.12 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	p.86
2.13 - Provisions pour risques et charges	p.86
2.14 - Impôts différés	p.86
2.15 - Reconnaissance des revenus	p.87
2.16 - Modalités de calcul du résultat par action	p.87
2.17 - Information sectorielle	p.87
Note 3 - Périmètre de consolidation	p.87
3.1 - Périmètre au 31 décembre 2025	p.87
3.2 - Variations de périmètre	p.87
3.3 - Sociétés exclues du périmètre	p.87
Note 4 - Notes sur le bilan consolidé	p.88
Note 4.1 - Écarts d'acquisition	p.88
Note 4.2 - Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	p.88 et 89
Note 4.3 - Stocks	p.90
Note 4.4 - Créances clients	p.90
Note 4.5 - Détails de l'actif circulant par échéance	p.91
Note 4.6 - Trésorerie active	p.91
Note 4.7 - Charges constatées d'avance	p.92
Note 4.8 - Capitaux propres	p.92
Note 4.9 - Provisions pour risques et charges	p.93
Note 4.10 - Dettes financières	p.94
Note 4.11 - Détail du passif circulant par échéance	p.94
Note 4.12 - Détail des charges à payer	p.95
Note 4.13 - Détail des produits à recevoir	p.95
Note 4.14 - Impôts différés actif et passif	p.95
Note 5 - Notes sur le compte de résultat consolidé	p.96
Note 5.1 : Chiffre d'affaires	p.96
Note 5.2 : Autres produits d'exploitation	p.96
Note 5.3 : Produits et charges financiers	p.96
Note 5.4 : Produits et charges exceptionnels	p.97
Note 5.5 : Impôts	p.97
Note 5.6 : Résultat par action	p.98
Engagements hors bilan	p.98
Crédit-bail	p.99
Effectifs	p.99
Rémunération des dirigeants	p.100
Parties liées	p.100
Honoraires des commissaires aux comptes	p.100

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 en 2025, un chiffre d'affaires consolidé de 34,3 M€, en baisse de 7% versus 2024.

Malgré une légère reprise du marché du bâtiment en 2025 vs 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 en 2026.

L'EBITDA atteint 1,2 M€ en 2025 (3,5 % du CA) vs 2,1 M€ en 2024 (5,8% du CA). Le résultat d'exploitation est de -1,7 M€ en 2025 vs -0,9 M€ en 2024. Dans un contexte difficile, ALTHEORA poursuit l'amélioration de sa performance industrielle et accélère son développement commercial à travers la prise de nouveaux marchés pour 2026 et 2027. L'activité a un point bas en 2025 pèse sur l'EBITDA et le résultat d'exploitation alors que le Groupe maintient le bon niveau de contribution atteint en 2024 en % du CA et maîtrise ses coûts d'exploitation. La qualité de sa relation Client et le travail accompli sur sa rentabilité 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

L'activité de certaines entreprises est d'ores et déjà impactée par Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ayant débuté en février 2026 avec le déclenchement de l'offensive israélo-américaine contre l'Iran, à travers des perturbations des chaînes d'approvisionnement, des hausses de coûts des matières premières et de l'énergie, des difficultés logistiques dans le transport des marchandises. Cependant, le Groupe n'est pas impacté à ce stade de façon significative, et notamment du fait de son type d'activité et des contrats en place couvrant 2026.

Des financements ont été confirmés pour une mise en place au cours du 1^{er} semestre 2026 pour un montant de 1,7 M€.

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 à jour du règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers. Ces derniers ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 21 avril 2026 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 dès 2023 se poursuivant jusqu'en 2025. La direction reste prudente quant à la reprise de ce secteur en 2026, cependant, elle compte sur le démarrage des nouveaux marchés acquis dans la Mobilité et l'Industrie. Ces marchés représentent aujourd'hui un peu plus de 50% de son chiffre d'affaires.

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.

Face à un contexte difficile en 2025, la direction a mis en œuvre de nouvelles solutions de financement adaptées et mobilise ses solutions de financement court terme. En 2026, des nouveaux financements sont à l'étude en cohérence avec le déploiement du Business plan ALTHEORA. Il s'agit notamment d'un Lease back immobilier pour 1,4 M€ d'ores et déjà confirmé par les organismes de financement.

ALTHEORA a su ces dernières années renforcer son business model et abaisser son point mort.

Les comptes consolidés au 31 décembre 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.

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).

05. Comptes consolidés

2.3 - CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Les comptes sociaux de l'exercice clos au 31/12/2025 servant de référence à l'établissement des comptes consolidés ont été établis conformément au règlement de l'Autorité des Normes Comptes n°2014-03 du 5 juin 2014, modifié par le règlement n°2022-06 du 4 novembre 2022, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025. La première application du règlement ANC n°2022-06 constitue un changement de méthode comptable prospectif applicable à partir du 1^{er} janvier 2025.

Les principales nouvelles dispositions du règlement ayant un impact sur la présentation des comptes consolidés sont les suivantes :

- la modification de la définition du résultat exceptionnel : dorénavant sont comptabilisés en résultat exceptionnel les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel
- la suppression des transferts de charges
- des nouveaux tableaux obligatoires dans l'annexe comptable.

Première application prospective du règlement ANC 2022-06. Impacts sur les principaux postes 2025 du bilan et du compte de résultat :

Ces changements n'ont pas d'impacts significatifs sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

Les principaux reclassements 2025 concernent la suppression des transferts de charges :

- Les remboursements de frais de personnel ont été comptabilisés pour 62 K€ au crédit des charges de personnel en 2025.
- Les autres reclassements ne sont pas significatifs.

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.

2.5 - MÉTHODE DE CONVERSION

Les états financiers des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro sont convertis en euros, monnaie de présentation des états financiers du Groupe, de la façon suivante :

- Capitaux propres cours historiques
- Autres postes du bilan au cours de clôture de l'exercice
- Compte de résultat cours moyen de l'exercice

Les écarts de conversion résultant de l'application de ces différents taux figurent dans un poste spécifique des capitaux propres.

Les filiales étrangères sont considérées comme autonomes.

Les sociétés françaises et belge du Groupe fonctionnent en euros et tiennent leur comptabilité dans la même monnaie.

MPC Roumanie, seule société du Groupe hors zone Euro, tient sa comptabilité en devise locale.

2.6 - DATES DE CLÔTURE

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

Les sociétés acquises en cours d'exercice sont consolidées à compter de leur prise de contrôle. Le périmètre est inchangé en 2025.

2.7 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le coût d'acquisition d'une immobilisation incorporelle acquise séparément est constitué de :

- son prix d'achat y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlements, et

- de tous les coûts directement attribuables à la préparation de l'actif en vue de l'utilisation envisagée.

a - Frais de Recherche et Développement :

Le Groupe applique la méthode préférentielle qui est l'inscription des frais de recherches et développement à l'actif.

Les dépenses encourues lors de la phase de développement d'un projet interne sont comptabilisées en immobilisations incorporelles si les critères suivants sont remplis simultanément :

- La faisabilité technique en vue de sa mise en vente ;
- L'intention d'achever l'immobilisation et de l'utiliser ou la vendre ;
- Sa capacité à utiliser ou vendre cette immobilisation ;
- L'immobilisation va générer des avantages économiques futurs ;
- La société dispose des ressources nécessaires à l'achèvement et la vente ;
- Les dépenses liées à l'immobilisation sont évaluées de manière fiable.

b. Écarts d'acquisition

Lors de la prise de contrôle d'une entreprise, les actifs et passifs identifiables de cette entité sont inscrits au bilan consolidé à leur juste valeur estimée à la date d'acquisition.

En cas d'écart positif entre le prix d'acquisition net et la juste valeur des actifs et passifs identifiables, l'excédent est porté en écart d'acquisition à l'actif du bilan consolidé.

Le prix d'acquisition net inclut tous les honoraires et les frais accessoires directement liés à l'acquisition.

Un écart d'acquisition positif représente l'excédent entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif dans le poste « Écarts d'acquisition ».

Le Groupe procède à un test de dépréciation et n'amortit pas ces écarts. Les tests de dépréciation sont menés en appliquant la méthode des DCF (Discounted Cash Flows). Les hypothèses principales de ces tests sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : entre 10,0 et 11,6%
- Taux de croissance à l'infini : 2,0%

2.8 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les éléments principaux d'immobilisations corporelles qui ont des utilisations différentes, qui procurent des avantages économiques selon des rythmes différents, ou qui doivent faire l'objet de remplacement à intervalles réguliers, sont comptabilisés séparément et font l'objet d'un plan d'amortissement propre.

Les éléments d'actif, nets de la valeur résiduelle, font l'objet de plans d'amortissement déterminés en fonction du rythme de consommation des avantages économiques attendus, à compter de la date de mise en service de l'actif. Les plans d'amortissement n'ont pas été modifiés au cours de l'exercice.

Écarts d'évaluation identifiables :

- Lors de l'entrée dans le périmètre de VERDEYEN fin 2018, un écart de réévaluation a été constaté pour -5,0 M€, celui-ci est repris en fonction du plan d'amortissement pratiqué initialement par MECELEC Composites.
- Lors de l'entrée dans le périmètre de CHRIS-FRANCE Plastiques, un écart de réévaluation brut correspondant à une plus-value mobilière déterminée par un expert indépendant a été constaté pour un montant de 2,8 M€. Il sera amorti en fonction du plan d'amortissement pratiqué initialement par CHRIS-FRANCE Plastiques.

2.9 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

05. Comptes consolidés

2.10 - STOCKS

Les stocks de matières premières et composants sont évalués selon la méthode du prix unitaire moyen pondéré (pump) concernant MECELEC Composites à compter de 2023, ils restent évalués selon la méthode du dernier prix d'achat connu pour les autres filiales du Groupe.

La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achats. Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges de production, les amortissements des biens concourant à la production en fonction des gammes opératoires en cours. Les frais financiers ainsi que le coût de la sous-activité sont exclus de la valeur des stocks.

Les rotations lentes, déterminées par un outil statistique, donnent lieu à des dépréciations calculées en fonction de la durée d'écoulement prévisible et variant de 10 à 90% selon le risque de mévente, d'obsolescence ou la valeur de réalisation pour les produits finis et les encours, compte tenu de la rotation plus longue sur les matières premières.

Les temps de rotations pour les matières premières, composants et emballages sont plus longs compte tenu des minimums d'achats sur des marchandises spécifiques. Les temps de rotation entre les matières et composants et les produits finis/encours ne peuvent être du même ordre. En effet, certains marchés sont conclus en prévisionnel sur une durée assez longue (au-delà d'une année pour la plupart).

2.11 - CRÉANCES

Les créances sont évaluées pour leur valeur nominale. Elles ont, le cas échéant, été dépréciées pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

Les créances et dettes en monnaie étrangère sont comptabilisées au cours de clôture. Les écarts de change de l'exercice sont imputés en charges ou produits financiers.

2.12 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, la trésorerie est définie comme l'ensemble des liquidités du Groupe en comptes courants bancaires, caisses et valeurs mobilières de placement, sous déduction des concours bancaires à court terme.

Les valeurs mobilières de placement figurent à l'actif à leur valeur d'acquisition, hors frais d'acquisition.

Les dépréciations éventuelles sont déterminées par comparaison entre la valeur d'acquisition et la valeur liquidative.

2.13 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé.

2.14 - IMPÔTS DIFFÉRÉS

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs figurant au bilan consolidé et leurs valeurs fiscales selon la méthode du report variable. Le taux d'impôt utilisé est le taux d'impôt applicable lors du reversement des différences temporaires, tel qu'il résulte des lois et règlements en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs ; dans cette situation, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés arrivant à échéance dans la période au cours de laquelle ces actifs deviennent ou restent récupérables ;
- ou s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de cette période.

2.15 - RECONNAISSANCE DES REVENUS

Le chiffre d'affaires du Groupe est essentiellement réalisé en France.

Il s'agit d'une activité industrielle qui n'a pas de facturation de projets.

2.16 - MODALITÉS DE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé part du Groupe se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice.

Aucun instrument dilutif ayant été émis le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

2.17 - INFORMATION SECTORIELLE

La ventilation des immobilisations ou des actifs employés par zone géographique ou monétaire et par secteur d'activité n'est pas présentée.

La ventilation du résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition, par zone géographique et/ou par secteur d'activité selon le mode d'organisation choisi par le Groupe n'est pas non plus présentée.

Ces informations sont données dans le rapport annuel sans retraitement des flux de consolidation, l'information contributrice n'étant pas disponible.

Note 3 : périmètre de consolidation

3.1 - PÉRIMÈTRE AU 31 DECEMBRE 2025

Sociétés	Sièges	31/12/2025		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 de l'exercice 2025.

3.3 - SOCIÉTÉS EXCLUES DU PÉRIMÈTRE

Aucune société n'est exclue du périmètre de consolidation.

05. Comptes consolidés

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 31/12/2025
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 31 décembre 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	Cessions	Mises au rebut	Transfert	Variations de périmètre	RETR	Impact écart de conversion	31/12/2025
Frais de recherche et de développement	1 756	132	-	-	192	-	-	-	2 080
Concessions, brevets & droits similaires	171	-	-	-	-	-	-	-	171
Logiciels	771	2	-	-	-	-	-	-	773
Fonds commercial	1 106	-	-	-	-	-	-	-	1 106
Autres postes d'immobilisations incorporelles	0	-	-	-	-	-	-	(0)	0
Autres immobilisations incorporelles en cours	407	312	-	-	(192)	-	-	-	527
Écart d'acquisition	1 422	-	-	-	-	-	-	-	1 422
Total immobilisations incorporelles	5 634	446	-	-	-	-	-	(0)	6 081
Terrains, agencements terrain	277	-	-	-	-	-	-	-	277
Constructions	9 720	24	-	(2)	-	-	-	(6)	9 736
Installations techniques, matériel et outillages industriels	39 450	311	-	(397)	19	-	-	-	39 384
Installations générales, agencements, aménagements	1 430	153	-	-	41	-	-	-	1 625
Matériel de transport	27	-	(0)	(10)	-	-	-	-	17
Matériel de bureau, informatique, mobilier	527	31	-	-	41	-	-	(0)	598
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	101	1	-	-	(101)	-	-	-	1
Total immobilisations corporelles	51 532	520	(0)	(408)	-	-	-	(6)	51 638
Immobilisations financières	486	35	-	-	-	-	-	(0)	520
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations financières	486	35	-	-	-	-	-	(0)	520
TOTAL GÉNÉRAL	57 652	1 001	(0)	(408)	-	-	-	(6)	58 239

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

Amortissements et dépréciations des immobilisations (Montants en K€)	Durée d'utilisation	Mode d'amorti.	31-12 2024	Dotations	Reprises/Cessions	RETR	Impact écart de conversion	31-12 2025
Frais de recherche et de développement	Selon durée du marché	Linéaire	1 626	81	-	-	-	1 708
Concessions, brevets & droits similaires		Non amortissable	19	-	-	-	-	19
Logiciels	1 à 5 ans	Linéaire	740	22	-	-	-	761
Fonds commercial		Non amortissable	1 091	0	-	-	-	1 091
Autres postes d'immobilisations incorporelles		Linéaire	0	-	-	-	(0)	0
Autres immobilisations incorporelles en cours		Non amortissable	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations incorporelles			3 476	103	-	-	(0)	3 579
Terrains, agencements terrain	10 ans	Linéaire	211	0	(5)	-	(5)	200
Constructions	20 à 40 ans	Linéaire	4 639	343	(2)	-	-	4 980
Installations techniques, matériel et outillages industriels	5 à 25 ans	Linéaire	27 738	1 955	(392)	134	-	29 436
Installations générales, agencements, aménagements	5 à 10 ans	Linéaire	658	112	-	-	-	771
Matériel de transport	2 à 5 ans	Linéaire	27	-	(10)	-	-	17
Matériel de bureau, informatique, mobilier	5 à 8 ans	Linéaire	330	60	-	-	-	391
Autres immobilisations corporelles		Linéaire	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours		Non amortissable	-	-	-	-	-	-
Provision dépréciation immo corporelles			192	-	(135)	-	-	57
Total immobilisations corporelles			33 794	2 471	(544)	134	(5)	35 851
Autres immobilisations financières		Non amortissable	-	-	-	-	-	-
Titres mis en équivalence		Non amortissable	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations financières			-	-	-	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL			37 271	2 574	(544)	134	(5)	39 430

05. Comptes consolidés

NOTE 4.3 - STOCKS

Stocks (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Matières premières et consommables	2 577	2 823
Marchandises	420	543
En-cours de production	1 207	1 077
Produits finis	2 261	1 934
Total stocks bruts	6 465	6 377

Dépréciation des stocks (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Matières premières et consommables	343	214
Marchandises	8	-
En-cours de production et produits finis	418	279
Total dépréciation stocks	769	493

Le calcul de dépréciation est effectué selon une méthode statistique corroborée par une analyse par article.

NOTE 4.4 - CRÉANCES CLIENTS

Créances clients et comptes rattachés (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	1 338	1 762
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	(188)	(302)
Total net des créances clients et comptes rattachés	1 150	1 460

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

Le Groupe a recours à une solution d'affacturage mise en place sur les sociétés MECELEC Composites et CHRIS-FRANCE Plastiques.

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 31 décembre 2025.

État de l'actif circulant (Montants en K€)	Montant Brut	31/12/2025	
		À 1 an au plus	À plus d'1 an
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	1 338	1 338	
Débiteur Factor (retenue de garantie et réserves)	343	343	
Créances sociales et fiscales	1 089	1 089	
Impôts Différés Actifs	(0)	(0)	
Subventions à recevoir	237	237	
Comptes-Courants	-	-	
Débiteurs divers	1 490	1 490	
Charges constatées d'avance	213	213	
Primes de Non-Conversion à étaler	199	113	86
Total de l'Actif circulant	4 910	4 823	86

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	31/12/2025
Provisions sur Stock	493	769	(493)	-	769
Provisions sur comptes clients	302	14	(128)	-	188
Provisions sur autres créances	-	-	-	-	-
Total provisions pour dépréciation	795	783	(621)	-	957

NOTE 4.6 - TRÉSORERIE ACTIVE

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

Trésorerie (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Valeurs Mobilières de Placement	-	-
Disponibilités	1 001	1 727
Total Trésorerie active	1 001	1 727

05. Comptes consolidés

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€)	31/12/2025	31/12/2024
Assurances	-	-
Cotisations diverses	3	3
Divers	-	-
Crédit bail	-	-
Formation professionnelle	-	5
Frais généraux	15	19
Honoraires	-	4
Locations mobilières	4	-
Maintenance industrielle	5	3
Maintenance informatique	19	25
Marketing	1	30
Sous-traitance	-	-
Stock consommables	167	151
TOTAL	213	241

NOTE 4.8 - CAPITAUX PROPRES

NOTE 4.8.1 : COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Composition du capital social	31/12/2025	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 95 017 actions. L'objectif de cette détention est d'animer le cours de bourse, notamment au moyen d'un contrat de liquidité qui contient 84 017 actions. Ce contrat de liquidité a été clôturé au 31 décembre 2025.

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

Provisions (Montants en K€)	31/12/2024	Dotations	Reprises		31/12/2025
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges	-	30			30
Autres provisions pour risques	261		(22)		239
Total des provisions	261	30	(22)	-	268

Un montant de 268 K€ est comptabilisé au 31/12/2025.

Il s'agit principalement d'un litige concernant l'ancien bâtiment de la société MC Coating pour 140 K€ (sans variation vs 2024) 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 98 K€ (reprises 2025 pour 22 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 31/12/2025 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 31 décembre 2025, à 735 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 partielle. VERDEYEN se pourvoit en appel. Au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 2025, des provisions ont été enregistrées dans les comptes pour 30 K€.

05. Comptes consolidés

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€)	31/12/2025			
	Montant Brut	À 1 an au plus	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Dettes financières				
Obligations Convertibles	4 020	1 237	2 783	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5 292	2 185	3 107	
Emprunts et dettes financières diverses	465	465		
Concours bancaires courants	1 796	1 796		
Total des dettes financières	11 573	5 683	5 890	-

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

- 0,8 M€ de Prêts Garantis par l'Etat
- 1,7 M€ de prêts d'exploitation
- 2,3 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 de l'exercice 2025 :

Évolution des emprunts auprès des établissements de crédit (Montants en K€)	Établissements de crédit
Au 31 décembre 2024	11 326
(+) Encaissement	1 000
(-) Remboursement	(3 489)
(+) Entrée de périmètre	-
(+/-) Autres mouvements (PNC des OC)	(1)
Au 31 décembre 2025	8 836

NOTE 4.11 - DÉTAIL DU PASSIF CIRCULANT PAR ÉCHÉANCE

État du passif circulant (Montants en K€)	31/12/2025			
	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	5 283	5 283		
Dettes fiscales et sociales	3 897	2 965	931	
Impôts Différés Passifs	345		345	
Dettes sur immobilisations	18	18		
Autres Dettes	451	451		
Produits constatés d'avance	613	613		
Total général	10 607	9 331	1 276	-

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€)	31/12/2025	31/12/2024
Avoirs à établir	52	113
Factures non parvenues	905	655
Dettes sociales	1 404	1 335
Dettes fiscales	67	80
Divers charges à payer	15	16
Total général	2 443	2 198

NOTE 4.13 : DÉTAIL DES PRODUITS À RECEVOIR

Détail des produits à recevoir (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Factures à établir	317	25
Avoirs non parvenus	66	39
Créances sociales	50	87
Créances fiscales	35	27
Divers produits à recevoir	5	-
Total	473	178

NOTE 4.14 - IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF ET PASSIF

Impôts différés (Montants en K€)	31/12/2024	Résultat	Autres	31/12/2025
Impôts Différés Actif	17	(17)	-	(0)
Impôts Différés Passif	(644)	299	-	(345)

Les impôts différés passifs s'élèvent à 345 K€ au 31 décembre 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 327 K€ des déficits fiscaux reportables.
 - des impôts différés passifs en raison du retraitement des crédit-baux (-50 K€) et de la réévaluation des immobilisations apportées par CHRIS-FRANCE Plastiques (-646 K€).
- La constatation des impôts différés liés à l'entité belge VERDEYEN :
 - Impôts différés actifs (+481 K€) liés à la différence d'évaluation des immobilisations lors de la reprise de VERDEYEN.
 - Impôts différés passifs (-1 569 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 (+1 088 K€) qui traduisent l'imputation futurs des déficits de l'établissement stable français VERDEYEN (limités à hauteur des Impôts différés passifs).

Le montant des déficits non activés au 31 décembre 2025 au titre du Groupe d'intégration fiscale, conformément aux comptes établis au 31/12/2025, s'élève à 7 175 K€ (hors déficit antérieur à l'entrée dans le périmètre d'intégration fiscale). Le montant total des déficits incluant les déficits antérieurs à l'entrée dans le périmètre d'intégration fiscale s'élève à 19 889 K€.

05. Comptes consolidés

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€)	31/12/2025	31/12/2024
France	27 375	31 111
Reste du monde	6 881	5 879
Total chiffre d'affaires	34 256	36 990
% Hors France	20%	16%

Le chiffre d'affaires hors France métropolitaine est principalement réalisé dans les DOM-TOM, en Roumanie, Belgique, Allemagne, 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€)	31/12/2025	31/12/2024
Production stockée	460	75
Production immobilisée	422	315
Subvention d'investissement reconnue en résultat	220	53
Transferts de charges	-	92
Produits de cession des éléments de l'actif cédés *	6	-
Autres produits	320	40
Total Autres produits d'exploitation	1 429	575

* PCG 2025, adressage en exploitation en 2025

NOTE 5.3 : PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Produits financiers (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	-	-
Gains de change	5	5
Autres produits financiers	34	20
Reprises sur provisions	-	-
Total des produits financiers	38	25

Charges financières (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	-	-
Pertes de change	(19)	(4)
Dotations provisions financières	(121)	(121)
Charges d'intérêts	(479)	(466)
Autres charges financières	(152)	(222)
Total des charges financières	(771)	(812)

NOTE 5.4 : PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Produits exceptionnels (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Produits de cession des éléments de l'actif cédés*	-	37
Reprise de provisions exceptionnelles	-	8
Transfert de charges	-	24
Produits exceptionnels divers	-	133
Total des produits exceptionnels	-	202

* PCG 2025, adressage en exploitation en 2025

Charges exceptionnelles (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés*	-	(13)
Dotations aux provisions exceptionnelles	-	(17)
Autres charges exceptionnelles	(97)	(488)
Total des charges exceptionnelles	(97)	(518)

* PCG 2025, adressage en exploitation en 2025

Les charges et produits exceptionnels 2025 issus des comptes sociaux ont été établis en application du règlement ANC 2022-06. La nature des charges inscrites en résultat exceptionnel en 2025 constitue des charges directement liées à un événement majeur et inhabituel (dossier VERDEYEN).

NOTE 5.5 : IMPÔTS

Crédits d'impôts (Montants en K€)	31/12/2025
Crédit d'impôt recherche et innovation	38
Autres crédits d'impôts	-
Total	38

Preuve d'impôts (Montants en K€)	31/12/2025
Résultat net	(2 378)
Impôts	157
Résultat avant impôt	(2 535)
Taux d'impôt	25,00%
Impôt théorique	-
Impôt MPC	(48)
Impôt Verdeyen & Consommation ID	78
Verdeyen activation déficits non antérieurement activés	165
Verdeyen réévaluation immo	(58)
Crédit-Bail	27
IFC d'acquisition CFP	(6)
Crédit d'impôts	38
CFP réévaluation Immo	36
ID sur déficits fiscaux	(76)
Différenciel de taux d'imposition	
Impôt comptabilisé	157

05. Comptes consolidés

NOTE 5.6 : RÉSULTAT PAR ACTION

Résultat de base par action	31/12/2025	31/12/2024
Nombre d'actions en circulation	13 528 334	13 528 334
Actions auto détenues	95 017	85 802
Nombre d'actions en circulation hors actions auto détenues	13 433 317	13 442 532
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs hors actions auto détenues	13 433 317	13 442 532
Résultat consolidé (en K€)	(2 378)	(1 740)
Résultat de base par action hors actions auto détenues (€/action)	(0,177)	(0,129)
Résultat dilué par action hors actions auto détenues (€/action)	(0,177)	(0,129)
Résultat par action avant dot. Amort. Des écarts d'acquisition hors actions auto détenues (€/action)	(0,177)	(0,129)

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés

- Nantissements de fonds de commerce : 836 K€
- Nantissements donnés au profit d'établissements financiers : 2 591 K€
- Gage espèces : 30 K€
- Gage sur stock : 1 680 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 31 décembre 2025, pour un montant de 735 K€.

Engagements reçus

- Garantie de l'Etat au titre du fonds de garantie « FDG Etat Coronavirus » : 682 K€
- Garantie de l'état : 963 K€
- Poursuite du contrat de crédit-bail : 476 K€
- Caution sur emprunt obligataire Vatel Direct : 50 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 : 3,6%
- Taux de rotation : faible
- Taux de revalorisation des salaires : 1% - 2%
- Table de mortalité : INSEE 2024

CRÉDIT-BAIL

Crédit bail (Montants en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts des crédits baux (restant dû)	476	588
Matériel industriel	2 237	2 237
Amortissement du matériel industriel	(1 399)	(1 177)
Valeur nette comptable des crédits Baux	838	1 059

Engagements de crédit bail (en K€)		
Crédit bail (Montants en K€)	Montant des redevances restants à payer à la clôture de l'exercice	Prix d'achat résiduel
MC COATING - Equipements de production	523	8
Total crédit bail mobilier	523	8

Crédit bail (Montants en K€)	Valeur à la signature du contrat	Coût d'entrée de l'actif	Dotations aux amortissements théoriques		Valeur nette
			De l'exercice	Cumulées	
Matériel industriel	2 237	2 237	221	1 399	838

Crédit bail (Montants en K€)	Redevances payées		Redevances restants à payer			Prix d'achat résiduel
	De l'exercice	Cumulées	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans	
Matériel industriel	138	911	138	385		8

EFFECTIFS

Au 31 décembre 2025, l'effectif moyen du Groupe est de 235 personnes (dont effectif inscrit : 211)

Répartition des effectifs par catégorie Inscrits	2025
Ouvriers	121
Employés, techniciens, agents de maîtrise	54
Cadres et ingénieurs	37
Total Groupe	211
Intérim	24
Total Groupe	235

05. Comptes consolidés

RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les rémunérations allouées au titre de l'exercice 2025 aux dirigeants du Groupe (direction et conseil d'administration) représentent un montant global de 106 K€.

PARTIES LIÉES

Les conventions réglementées passées avec des parties liées et non intégrées dans le périmètre de consolidation ont été les suivantes avec la société MC Partners :

• Prestation d'assistance au Groupe : honoraires de 300 K€ versés au titre de 2025.

Les autres transactions avec les parties liées (baux de location) sont conclues à des conditions normales de marché.

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires des commissaires aux comptes y compris les frais de déplacement s'élèvent à 81,6 K€ au titre de l'exercice 2025, dont 78,6 K€ au titre de la clôture annuelle se répartissant à parité entre le collège des commissaires aux comptes.

Honoraires des commissaires aux comptes certifiant les comptes	GRANT THORNTON	ADN
Honoraires afférents à la certification des comptes	39	39
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité		
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et la certification des informations en matière de durabilité	3	
Total Groupe	42	39

06.

Comptes sociaux

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS

ALTHEORA

#TransformerLeFuturDepuis90ans

06. Comptes sociaux

BILAN

Bilan actif

Actif (en €)	2025			2024
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Frais d'établissement				
Immobilisations incorporelles				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	11 503	6 038	5 465	8 220
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes	153 558		153 558	96 254
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	165 061	6 038	159 023	104 474
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	89 135	31 357	57 778	48 785
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	89 135	31 357	57 778	48 785
Immobilisations financières ⁽²⁾				
Participations	15 948 085	300 000	15 648 085	15 948 085
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	229		229	229
Prêts				
Autres immobilisations financières	223 882		223 882	187 126
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16 172 196	300 000	15 872 196	16 135 440
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	16 426 392	337 395	16 088 997	16 288 698
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
TOTAL DES STOCKS	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes				2 118
Créances ⁽³⁾				
Créances clients et comptes rattachés	1 943 958		1 943 958	1 133 132
Autres créances	7 833 923		7 833 923	7 593 582
Charges constatées d'avance	22 666		22 666	56 621
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL DES CRÉANCES	9 800 547	-	9 800 547	8 783 335
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	170 034		170 034	145 229
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	170 034	-	170 034	145 229
TOTAL ACTIF CIRCULANT	9 970 580	-	9 970 580	8 930 682
Frais d'émission des emprunts	50 912		50 912	
Primes de remboursement des emprunts	198 882		198 882	319 534
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Actif				
TOTAL GÉNÉRAL DE L'ACTIF	26 646 766	337 395	26 309 371	25 538 914

(1) dont droit au bail - (2) dont part à moins d'un an - (3) dont part à plus d'un an

Bilan passif

Passif (en €)	2025		2024
Capital social ou individuel	dont versé : 13 528 334	13 528 334	13 528 334
Primes d'émission, de fusion, d'apport		1 637 980	3 702 880
Écart de réévaluation		547 792	547 792
Écart d'équivalence		-	-
RÉSERVES			
Réserve légale		308 770	308 770
Réserves statutaires ou contractuelles		-	-
Réserves réglementées		49 602	49 602
Autres réserves		-	8 404 451
Report à nouveau		-	(10 469 370)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (BÉNÉFICE OU PERTE)		4 482	20
Subventions d'investissement		-	-
Provisions réglementées		-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES		16 076 962	16 072 479
Produit des émissions de titres participatifs		-	-
Avances conditionnées		-	-
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES		-	-
Provisions pour risques		16 007	-
Provisions pour charges		-	-
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		16 007	-
DETTES FINANCIÈRES			
Emprunts obligataires convertibles		4 019 531	3 431 571
Autres emprunts obligataires		-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		2 323 864	3 065 580
Emprunts et dettes financières divers ⁽²⁾		-	-
TOTAL DES DETTES FINANCIERES		6 343 395	6 497 151
DETTES D'EXPLOITATION			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		404 031	413 585
Dettes fiscales et sociales		882 183	699 249
TOTAL DES DETTES D'EXPLOITATION		1 286 213	1 112 833
DETTES DIVERSES			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		3 711	6 717
Autres dettes		2 583 083	1 849 733
TOTAL DETTES DIVERSES		2 586 794	1 856 450
COMPTES DE RÉGULARISATION			
Produits constatés d'avance		-	-
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾		10 216 402	9 466 435
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif		-	-
TOTAL GÉNÉRAL PASSIF		26 309 371	25 538 914

(1) dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours) - (2) dont emprunts participatifs

06. Comptes sociaux

Compte de résultat

Compte de RÉSULTAT (en €)	31/12/2025		Total	31/12/2024
	France	Export		
Ventes de marchandises	-	-	-	-
Production vendue - biens	-	-	-	-
Production vendue - services	4 223 509	-	4 223 509	4 676 700
CHIFFRE D'AFFAIRES NETS	4 223 509	-	4 223 509	4 676 700
Production stockée	-	-	-	-
Production immobilisée	-	-	35 852	29 949
Subventions d'exploitation	-	-	25 200	50 800
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	-	-	-	26 805
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	67 622	-
Autres produits	-	-	14	30
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	4 352 197	4 784 284
Achats de marchandises	-	-	-	-
Variation de stock (marchandises)	-	-	-	-
Achats de matières premières et autres approvisionnements	-	-	32	60
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)	-	-	-	-
Autres achats et charges externes	-	-	1 446 122	1 406 198
TOTAL CHARGES EXTERNES	-	-	1 446 155	1 406 257
Impôts, taxes et versements assimilés	-	-	73 981	60 622
Salaires et traitements	-	-	1 970 003	1 994 045
Charges sociales	-	-	782 947	866 837
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	-	-	2 752 950	2 860 882
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-	-	18 822	12 900
Dotations aux provisions sur immobilisations	-	-	-	-
Dotations aux provisions sur actif circulant	-	-	-	-
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	-	16 007	-
TOTAL DOTATIONS D'EXPLOITATION	-	-	34 829	12 900
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	-	-	67 622	-
Autres charges	-	-	11 040	14 282
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	4 386 577	4 354 943
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-	-	(34 380)	429 341
Produits financiers de participations ⁽²⁾	-	-	1 043 124	178 970
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-	-	5	5
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	-	-	55	146
Reprises sur provisions et transferts de charges	-	-	-	-
Différences positives de change	-	-	-	-
Produits des cessions d'immobilisations financières	-	-	299 366	-
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	-	-	1 342 550	179 121
Dotations financières aux amortissements et provisions	-	-	421 245	121 048
Intérêts et charges assimilés ⁽³⁾	-	-	336 703	343 571
Différences négatives de change	-	-	-	1 627
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	-	-	292 556	-
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES	-	-	1 050 504	466 246
RÉSULTAT FINANCIER	-	-	292 045	(287 125)
RÉSULTAT COURANT	-	-	257 665	142 216
Produits exceptionnels	-	-	74 190	574 811
Charges exceptionnelles	-	-	327 373	717 008
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-	-	(253 183)	(142 197)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	-	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
TOTAL PRODUITS	-	-	5 768 936	5 538 216
TOTAL CHARGES	-	-	5 764 454	5 538 197
BÉNÉFICE OU PERTE	-	-	4 482	20

(2) Dont produits concernant les entités liées 1 043 124 - (3) Dont intérêts concernant les entités liées 51 024

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Variation des capitaux propres (en K€)	Capital social	Primes	Réserves et RAN	Résultat	TOTAL
Situation au 31/12/2024	13 528	3 703	(1 159)	0	16 072
Augmentation de capital	-	-	-	-	-
Primes d'émission	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	0	(0)	-
Reclassement primes, réserves et report à nouveau	-	(2 065)	2 065	-	(0)
Résultat de l'exercice	-	-	-	4	4
Situation au 31/12/2025	13 528	1 638	906	4	16 077



ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

Présentation de la Société

Nom : **ALTHEORA**
Capital social : **13 528 334 €**
Date de création : **17/09/1964**
Siège social : **3, rue des Condamines - 07300 MAUVES - France**
Registre du commerce : **336 420 187 AUBENAS - APE 7010Z**
Exercice : **du 01/01/2025 au 31/12/2025**

Le bilan de l'exercice présente un total de 26 309 371 euros. Le compte de résultat, présenté sous forme de liste, affiche un total produit de 5 768 936 euros et un total charges de 5 764 454 euros, faisant apparaître ainsi un résultat positif de 4 482 euros.

La présente Annexe fait partie intégrante des comptes annuels de l'exercice ouverts le 01/01/2025 et clôturés le 31/12/2025, ayant une durée de 12 mois.

Ces comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration du 21 avril 2026.

Règles et méthodes comptables

Principes comptables, méthodes d'évaluation et comparabilité des comptes :

Les comptes annuels de l'exercice ont été élaborés et présentés conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France en application des dispositions du Code de commerce, du règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 à jour du règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe d'image fidèle conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Appréciation du principe de continuité :

Le groupe ALTHEORA a subi un ralentissement du secteur de la construction observé dès 2023 se poursuivant jusqu'en 2025. La direction reste prudente quant à la reprise de ce secteur en 2026, cependant, elle compte sur le démarrage des nouveaux marchés acquis dans la Mobilité et l'Industrie. Ces marchés représentent aujourd'hui un peu plus de 50% de son chiffre d'affaires.

Face à un contexte difficile en 2025, la direction a mis en oeuvre de nouvelles solutions de financement adaptées et mobilise ses solutions de financement court terme. En 2026, des nouveaux financements sont à l'étude en cohérence avec le déploiement du Business plan ALTHEORA. Il s'agit notamment d'un Lease back immobilier pour 1,4 M€ d'ores et déjà confirmé par les organismes de financement.

ALTHEORA a su ces dernières années renforcer son business model et abaisser son point mort. Les comptes au 31 décembre 2025 ont été établis en appliquant le principe de continuité.

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

Aucun changement dans les méthodes d'évaluation.

Règles et méthodes comptables des titres de participation

Les titres de participation sont évalués à leur coût d'acquisition, frais d'acquisition inclus. Ils font l'objet de tests de dépréciation mis en oeuvre à chaque clôture afin de vérifier que leurs valeurs nettes comptables n'excèdent pas leurs valeurs d'utilité. Des provisions pour dépréciation sont constituées lorsque la valeur d'inventaire des titres est inférieure à la valeur enregistrée en comptabilité. La valeur des titres est appréciée en fonction d'une approche basée sur la méthode des Discounted Cash Flows (DCF). Les hypothèses principales de ces tests sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : entre 10,0% et 11,6%
- Taux de croissance à l'infini : 2,0%

Les tests réalisés en prenant en compte les éléments du Business plan retenu par la direction nous conduisent à déprécier les titres de CHRIS FRANCE Plastiques de 300K€.

La sensibilité de l'approche à une variation des taux retenus est importante. A noter que dans le cas de :

- CHRIS FRANCE Plastiques une variation -0,5 point de l'EBITDA normatif et +1 point du taux d'actualisation entraînerait une dépréciation théorique complémentaire des titres de l'ordre 0,9M€.
- MECELEC Composites une variation -0,5 point de l'EBITDA normatif et +1 point du taux d'actualisation entraînerait une dépréciation théorique des titres de l'ordre 2M€.

Au 31 décembre 2025, la société ALTHEORA est en intégration fiscale avec quatre de ses sociétés filles, MECELEC Composites, MC COATING, CHRIS FRANCE Plastiques et ALTHEORA SHIFT.

Information relative à la Société et à son activité

ALTHEORA (« la Société ») est une société anonyme, de droit français, mère du groupe ALTHEORA (« le Groupe »). Elle est enregistrée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés d'Aubenas sous le numéro 336 420 187. ALTHEORA se dénommait MECELEC Composites au 31 décembre 2020 et a été renommée sur l'exercice 2021 à la suite de l'apport partiel d'actifs en date du 1^{er} juin 2021.

ALTHEORA est le coeur 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.

Événements marquants de l'exercice

Néant.

Événements postérieurs à la clôture

L'activité de certaines entreprises est d'ores et déjà impactée par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ayant débuté en février 2026 avec le déclenchement de l'offensive israélo-américaine contre l'Iran, à travers des perturbations des chaînes d'approvisionnement, des hausses de coûts des matières premières et de l'énergie, des difficultés logistiques dans le transport des marchandises. Cependant, le Groupe n'est pas impacté à ce stade de façon significative, et notamment du fait de son type d'activité et des contrats en place couvrant 2026.

Des financements ont été confirmés pour une mise en place au cours du 1^{er} semestre 2026 pour un montant de 1,7 M€.

Complément d'informations relatif au bilan

UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Les 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.

CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Les comptes annuels de l'exercice clos au 31/12/2025 ont été établis conformément au règlement de l'Autorité des Normes Comptes n°2014-03 du 5 juin 2014, modifié par le règlement n°2022-06 du 4 novembre 2022, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. La première application du règlement ANC n°2022-06 constitue un changement de méthode comptable prospectif applicable à partir du 1^{er} janvier 2025.

Les principales nouvelles dispositions du règlement sont les suivantes :

- la modification de la définition du résultat exceptionnel : dorénavant sont comptabilisés en résultat exceptionnel les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel
- la suppression des transferts de charges
- des nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat
- des nouveaux tableaux obligatoires dans l'annexe comptable

Première application prospective du règlement ANC 2022-06 : Impacts sur les principaux postes 2025 du bilan et du compte de résultat

Ces changements n'ont pas d'impacts significatifs sur le résultat ni sur les capitaux propres.

- Les principaux reclassements concernent la suppression des transferts de charges :
 - Les remboursements de frais de personnel ont été comptabilisés pour 26 K€ au crédit des charges de personnel en 2025.

Des reclassements ont été opérés sur ces états financiers, afin de conformer la présentation du bilan et du compte de résultat comparatifs 2024 des états financiers 2025 aux nouveaux modèles d'états financiers.

Au bilan, dans la colonne comparative 2024 :

- les immobilisations en cours sont regroupées avec les avances et acomptes, aussi bien pour ce qui concerne les immobilisations incorporelles que corporelles ;
- la ligne « Charges constatées d'avance » est présentée parmi les éléments constituant la rubrique des « Créances ».

Au compte de résultat, dans la colonne comparative 2024 :

- les charges et les produits exceptionnels, qui étaient présentés sur plusieurs lignes en 2024 ont été regroupés sur les deux lignes « Produits exceptionnels » et « Charges exceptionnelles »
- les transferts de charges constatés en 2024 sont présentés selon les modalités suivantes :
 - les transferts de charges d'exploitation sont présentés dans le poste « Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions » / « autres produits », rattaché au résultat d'exploitation.
 - les transferts de charges financières sont présentés dans le poste « Reprises sur dépréciations et provisions », rattaché au résultat financier.
 - les transferts de charges exceptionnelles sont présentés dans le poste « Produits exceptionnels ».

Le bilan et le compte de résultat de l'exercice 2024 tel qu'arrêtés et publiés sont présentés ci-après.

Bilan actif 2024

Actif (en €)	Brut	Amortissements	Net
Immobilisations incorporelles			
Capital souscrit non appelé			
Frais d'établissement			
Frais de développement			
Concessions, brevets et droits similaires	11 503	3 284	8 220
Fonds commercial ⁽¹⁾			
Autres immobilisations incorporelles	96 254		96 254
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles			
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	107 757	3 824	104 473
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions			
Installations techniques, matériel et outillage industriels			
Autres immobilisations corporelles	64 074	15 289	48 785
Immobilisations en cours			
Avances et acomptes			
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	64 074	15 289	48 785
Immobilisations financières ⁽²⁾			
Participations évaluées par mise en évidence			
Autres participations	15 948 085		15 948 085
Créances rattachées à des participations			
Autres titres immobilisés	229		229
Prêts			
Autres immobilisations financières	187 126		187 126
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	16 135 440		16 135 440
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	16 307 271	18 573	16 288 698
Stocks			
Matières premières, approvisionnements			
En cours de production de biens			
En cours de production de services			
Produits intermédiaires et finis			
Marchandises			
TOTAL DES STOCKS			
Créances			
Avances et acomptes versés sur commandes	2 118		2 118
Clients et comptes rattachés ⁽³⁾	1 133 132		1 133 132
Autres créances ⁽³⁾	7 593 582		7 593 582
Capital souscrit non appelé, non versé			
TOTAL DES CRÉANCES	8 728 832		8 728 832
Disponibilités et divers			
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités	145 229		145 229
TOTAL DES DISPONIBILITÉS ET DIVERS	145 229		145 229
Charges constatées d'avance ⁽³⁾	56 621		56 621
ACTIF CIRCULANT	8 930 682		8 930 682
Frais d'émission d'emprunt à étaler			
Primes de remboursement des obligations	319 534		319 534
Écart de conversion actif			
TOTAL GÉNÉRAL	25 557 487	18 573	25 538 914

(1) dont droit au bail - (2) dont part à moins d'un an - (3) dont part à plus d'un an

06. Comptes sociaux

Bilan passif 2024

Passif (en €)	2024	
Capital social ou individuel dont versé : 13 528 334	13 528 334	13 528 334
Primes d'émission, de fusion, d'apport		3 702 880
Écart de réévaluation		547 792
Réserve légale		308 770
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		49 602
Autres réserves		8 404 451
Report à nouveau		(10 469 370)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		20
TOTAL SITUATION NETTE		16 072 479
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL CAPITAUX PROPRES		16 072 479
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Dettes Financières		
Emprunts obligataires convertibles		3 431 571
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		3 065 580
Emprunts et dettes financières divers		
TOTAL DES DETTES FINANCIÈRES		6 497 151
Dettes d'exploitation		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		413 585
Dettes fiscales et sociales		699 249
TOTAL DES DETTES D'EXPLOITATION		1 112 833
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		6 717
Autres dettes		1 849 733
TOTAL DETTES DIVERSES		1 856 450
Comptes de régulation		
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES		9 466 435
Écarts de conversion passif		
TOTAL GÉNÉRAL PASSIF		25 538 914

Compte de résultat 2024

Compte de RÉSULTAT (en €)	31/12/2024		Total
	France	Export	
Ventes de marchandises			
Production vendue - biens			
Production vendue - services	4 676 700		4 676 700
CHIFFRE D'AFFAIRES NETS	4 676 700		4 676 700
Production stockée			
Production immobilisée			29 949
Subventions d'exploitation			50 800
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges ⁽¹⁾			26 805
Autres produits			30
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			4 784 284
Achats de marchandises			
Variation de stock (marchandises)			
Achats de matières premières et autres approvisionnements			60
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			
Autres achats et charges externes			1 406 198
TOTAL CHARGES EXTERNES			1 406 257
Impôts, taxes et versements assimilés			60 622
Salaires et traitements			1 994 045
Charges sociales			866 837
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL			2 860 882
Dotations aux amortissements sur immobilisations			12 900
Dotations aux provisions sur immobilisations			
Dotations aux provisions sur actif circulant			
Dotations aux provisions pour risques et charges			
TOTAL DOTATIONS D'EXPLOITATION			12 900
Autres charges			14 282
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION			4 354 943
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			429 341
Produits financiers de participations ⁽²⁾			178 970
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			5
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾			146
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS			179 121
Dotations financières aux amortissements et provisions			121 048
Intérêts et charges assimilées			343 571
Différences négatives de change			1 627
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES			466 246
RÉSULTAT FINANCIER			(287 125)
RÉSULTAT COURANT			142 216
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			393 278
Reprises sur provisions et transferts de charges			181 533
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS			574 811
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			12 142
Charges exceptionnelles sur opération en capital			704 866
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES			717 008
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL			(142 197)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			
Impôts sur les bénéfices			
TOTAL PRODUITS			5 538 216
TOTAL CHARGES			5 538 197
BÉNÉFICE OU PERTE			20

(2) dont produits concernant les entreprises liées 178 970 €

06. Comptes sociaux

Immobilisations

(en €)	Augmentations		
	Valeur brute début 2025/AN	Virements courant 2025/AN	Acquisitions courant 2025/AN
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	107 757		57 305
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	107 757		57 305
Immobilisations corporelles			
Constructions			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Insta. générales, agenc. des constructions			
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels			
Autres immobilisations corporelles :			
Inst. générales, agencnts, aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et mobilier informatique	64 074		25 061
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
Autres immobilisations corporelles :	64 074		25 061
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	15 948 085		
Autres titres immobilisés	229		
Prêts et autres immobilisations financières	187 126		36 755
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	16 135 440		36 755
TOTAL GÉNÉRAL	16 307 271		119 121

(en €)	Diminutions		Valeur brute fin 2025/AN	Valeur d'origine
	Virements courant 2025/AN	Cessions courant 2025/AN		
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement				
Autres postes d'immobilisations incorporelles			165 062	
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			165 062	
Immobilisations corporelles				
Constructions				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Insta. générales, agenc. des constructions				
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels				
Autres immobilisations corporelles :				
Inst. générales, agencnts, aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et mobilier informatique			89 135	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Autres immobilisations corporelles :			89 135	
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			15 948 085	
Autres titres immobilisés			229	
Prêts et autres immobilisations financières			223 882	
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			16 172 195	
TOTAL GÉNÉRAL			16 426 392	

Immobilisations détaillées

(en €)	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Ventilation des augmentations			Acquisitions	Apports	Créations
		Virements De poste à poste	Virements De l'actif circulant	Entrées			
Immobilisations incorporelles							
Frais d'établissement et de développement							
Autres postes d'immobilisations incorporelles	107 757				57 305		
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	107 757				57 305		
Immobilisations corporelles							
Constructions							
Terrains							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Insta. générales, agenc. des constructions							
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels							
Autres immobilisations corporelles :							
Inst. générales, agencements, amén. divers							
Matériel de transport							
Matériel de bureau et mobilier informatique	64 074				25 061		
Emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes							
Autres immobilisations corporelles :	64 074				25 061		
Immobilisations financières							
Participations	15 948 085						
Autres titres immobilisés	229						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille							
Prêts et autres immobilisations financières	187 126				36 755		
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	16 135 440				36 755		
TOTAL GÉNÉRAL	16 307 271				119 121		

06. Comptes sociaux

Immobilisations détaillées

(en €)	Ventilation des diminutions					Montant brut à la clôture de l'exercice
	Virements De poste à poste	Vers actif circulant	Cessions	Sorties Scissions	Mises hors service	
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement et de développement						
Autres postes d'immobilisations incorporelles						165 062
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						165 062
Immobilisations corporelles						
Terrains						
Constructions						
Constructions sur sol propre						
Constructions sur sol d'autrui						
Insta. générales, agenc. des constructions						
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels						
Autres immobilisations corporelles :						
Inst. générales, agencements, amén. divers						
Matériel de transport						
Matériel de bureau et mobilier informatique						
Emballages récupérables et divers						
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes						
Autres immobilisations corporelles :						89 135
Immobilisations financières						
Participations						
Autres titres immobilisés						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Prêts et autres immobilisations financières						
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES						16 172 195
TOTAL GÉNÉRAL						16 426 392

Amortissements

Immobilisations amortissables (en €)	Montant début 2025/AN	Augmentations	Diminutions	Montant fin 2025/AN
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement, de recherche et de développement				
Fonds commercial				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	3 284	2 754		6 038
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 284	2 754		6 038
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Insta. générales, agenc. des constructions				
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels				
Inst. générales, agencements, amén. divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et mobilier informatique	15 289	16 068		31 357
Emballages récupérables et divers				
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15 289	16 068		31 357
TOTAL GÉNÉRAL	18 573	18 822		37 395
Charges réparties sur plusieurs exercices (en €)				
Frais d'émission d'emprunt à étaler		50 912		50 912
Primes de remboursement des obligations	319 534		120 652	198 882

06. Comptes sociaux

Amortissements détaillés

(en €)	Durée utilisation / taux amort.	Mode amort.	Amort cumulés ouverture exercice	Ventilation des dotations			Dotations except.
				Complément réévaluation	Mode linéaire	Autre mode	
Immobilisations incorporelles							
Frais d'établissement et de développement							
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 à 5 ans	Linéaire	3 284		2 754		
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			3 284		2 754		
Immobilisations corporelles							
Terrains							
Constructions							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Insta. générales, agenc. des constructions							
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels							
Autres immobilisations corporelles :							
Inst. générales, agencements, amén. divers							
Matériel de transport							
Matériel de bureau et mobilier informatique	5 à 8 ans	Linéaire	15 289		16 068		
Emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES			15 289		16 068		
Immobilisations financières							
Participations							
Autres titres immobilisés							
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille							
Prêts et autres immobilisations financières							
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES							
TOTAL GÉNÉRAL			18 573		18 822		

Amortissements détaillés

(en €)	Ventilation des diminutions			Amort. cumulés clôture exercice
	Transférés actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement				
Autres postes d'immobilisations incorporelles				6 038
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				6 038
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Insta. générales, agenc. des constructions				
Inst. techniques, mat. , et outillages industriels				
Autres immobilisations corporelles :				
Inst. générales, agencements, amén. divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et mobilier informatique				31 357
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES				31 357
Immobilisations financières				
Participations				
Autres titres immobilisés				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Prêts et autres immobilisations financières				
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
TOTAL GÉNÉRAL				37 395

06. Comptes sociaux

Provisions

Nature des provisions (en €)	Montant au début 2025/AN	Augmenta- tions : Dotations de l'exercice	Utilisées au cours de l'exercice	Diminutions		Montant à fin 2025/AN
				Non Utilisées au cours de l'ex	Reprises de l'exercice	
Provisions réglementées						
Provisions pour reconstitution des gisements						
Provisions pour investissement						
Provisions pour hausse des prix						
Amortissements dérogatoires						
<i>Dont majorations exceptionnelles de 30%</i>						
Provisions pour prêts d'installation						
Autres provisions réglementées						
TOTAL DES PROVISIONS RÉGLEMENTÉES						
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour litiges		16 007				16 007
Provisions pour garanties données aux clients						
Provisions pour pertes sur marchés à terme						
Provisions pour amendes et pénalités						
Provisions pour pertes de change						
<i>Sous total provisions pour risques</i>		16 007				16 007
Provisions pour pensions et obligations similaires						
Provisions pour impôts						
Provisions pour renouvellement des immobilisations						
Provisions pour gros entretien et grandes révisions						
Prov. pour charges soc. et fisc. sur congés à payer						
<i>Sous total provisions pour charges</i>						
Autres provisions pour risques et charges						
TOTAL DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		16 007				16 007
Provisions pour dépréciation						
Sur immobilisations incorporelles						
Sur immobilisations corporelles						
Sur immobilisation de titres mis en équivalence						
Sur immobilisation de titres de participation		300 000				300 000
Sur autres immobilisations financières						
Sur stocks et en-cours						
Sur comptes clients						
Autres provisions dépréciations						
Total des provisions pour dépréciation		300 000				300 000
TOTAL GÉNÉRAL		316 007				316 007
Dont dotations et reprises d'exploitation		16 007				
Dont dotations et reprises financières		300 000				
Dont dotations et reprises exceptionnelles						
Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation à la clôture de l'exercice						

Immobilisations financières

Valeur brute	Début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Fin d'exercice
Autres participations	15 948	-	-	15 948
Créances rattachées				-
Autres titres immobilisés	0	-	-	0
Prêts et autres immobilisations financières	137	30	-	167
Actions propres et trésorerie liée	51	7	-	57
Immobilisations financières	16 135	37		16 172
Dépréciations sur titres de participation		300	-	300
Dépréciation sur créances rattachées à des participations				
Actions propres	-	-	-	-
Cumul dépréciations et provisions	-	300	-	300
Immobilisations financières nettes	16 135	(263)	-	15 872

Stocks

Néant.

Trésorerie

Au 31 décembre 2025, la trésorerie active d'ALTHEORA s'élève à 170 K€.

La Société a conclu un contrat de liquidité avec la société de bourse GILBERT DUPONT, avec prise d'effet au 3 décembre 2018. Ce contrat de liquidité a été clôturé au 31 décembre 2025.

Contrat de liquidité (en K€)	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	31/12/2025
Nombre d'actions détenues	74 802	734 828	725 613	84 017
Valeur	27			34
Trésorerie disponible	24			24

06. Comptes sociaux

Tableau des filiales et participations

Liste des filiales et participations	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeurs comptables des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxe du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)										
MPC	600	100%	317	317	-	-	987	250	850	RAS
MECELEC COMPOSITES	5 742	100%	9 023	9 023	5 392	-	24 035	(856)	-	RAS
MC COATING	1 873	100%	100	100	2 282	-	2 523	(187)	-	RAS
ALTHEORA SHIFT	10	100%	10	10	11	-	-	(2)	-	RAS
CHRIS-FRANCE PLASTIQUES	1 982	100%	6 498	6 198	-	-	7 808	(814)	-	RAS
TOTAL DES FILIALES	10 207		15 948	15 648	7 684	-	35 353	(1 610)	850	
Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)										
<i>Néant</i>										
TOTAL DES PARTICIPATIONS	-		-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES FILIALES ET PARTICIPATIONS	10 207		15 948	15 648	7 684	-	35 353	(1 610)	850	-

Clients

Créances	Montant brut	Dépréciation	Net
Clients		-	
Groupe	1 944	-	1 944
Clients douteux ou litigieux	-	-	
TOTAL	1 944	-	1 944

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les dépréciations sont estimées en fonction du risque de non-recouvrement. Toutes les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

Créances

Autres immobilisations financières (en K€)	Montant brut	À un an au plus	Plus d'un an
Créances rattachées à des participations	-	-	-
Prêts	-	-	-
Autres créances immobilisées	167	-	167
TOTAL	167	-	167

Autres créances nettes (en K€)	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an
Clients	1 944	1 944	-
Avances et acomptes fournisseurs	-	-	-
Avoirs à recevoir	54	54	-
Personnel et organismes sociaux	6	6	-
État, TVA, IS et autres collectivités	90	90	-
Compte Groupe	7 684	7 684	-
Débiteurs divers nets de provision	-	-	-
Charges comptabilisées d'avance	23	23	-
TOTAL	9 801	9 801	-

Capitaux propres

Catégorie de titres	à la clôture de l'exercice (nbre)	dont créés pendant l'exercice	dont remboursés pendant l'exercice	Valeur Nominale
Actions ordinaires	13 528 334			1,00 €
Dont actions à vote double	2 034 175			

Dépréciations

Dépréciations (en K€)	31/12/2024	Dotations	Reprises	31/12/2025
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations financières	-	300	-	300
Stocks et en-cours	-	-	-	-
Créances clients	-	-	-	-
TOTAL DES DÉPRÉCIATIONS	-	300	-	300

Dépréciation des titres CHRIS-FRANCE Plastiques pour 300 K€.

06. Comptes sociaux

Dettes financières

État des dettes financières (en K€)	Montant brut	1 an au plus	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes financières	2 324	572	1 752	-
Emprunts obligataires (inc. PNC)	4 020	1 237	2 783	-
Emprunts et dettes financières divers				
TOTAL	6 343	1 809	4 535	-
Emprunts souscrits au cours de l'exercice	1 005			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	959			

Les emprunts obligataires sont présentés avec les Primes de Non-Conversion, soit un montant total de 4 020 K€ au 31/12/2025.

Dettes fournisseurs et autres dettes

État des dettes fournisseurs et autres dettes (en K€)	Solde au 31/12/2025	Paiement à 1 an	Paiements échelonnés
Fournisseurs d'exploitation	404	404	
Dettes fiscales et sociales	882	882	
Dettes sur immobilisations	4	4	
Autres dettes	2 583	2 583	
TOTAL	3 873	3 873	

Les autres dettes comprennent les dettes en compte courant des filiales pour un montant de 1 856 K€.

Produits à recevoir et charges à payer

Nature (en K€)	Charges à payer	Produits à recevoir
Intérêts courus	22	
Charges financières		
Clients factures à établir		169
Clients avoir à établir	262	
Fournisseurs avoirs non parvenus		54
Fournisseurs factures non parvenues	89	
Dettes sociales	473	
Créances sociales		5
Dettes fiscales	27	
Créances fiscales		2
Diverses charges à payer	-	
Divers produits à recevoir		

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est composé uniquement des management fees.

RÉSULTATS

Résultat financier

Charges financières (en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Dotations dépréciations sur autres immos financières	300	-
Dotations aux amortissements sur PNC	121	121
Intérêts et charges assimilés	337	344
Différences de charge	-	2
VNC immobilisations cédées*	293	-
TOTAL	1 050	466

* PCG 2025, adressage en financier en 2025

Produits financiers (en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Reprises dépréciations sur autres immos financières	-	-
Revenus des titres de participation	1 043	179
Produits de cession d'immobilisations financières*	299	-
Autres produits financiers	0	0
TOTAL	1 343	179

* PCG 2025, adressage en financier en 2025

En 2025, ALTHEORA a perçu des dividendes de sa filiale MECLEC Plastic Compozit SRL en Roumanie pour un montant de 850K€.

Résultat exceptionnel

Charges exceptionnelles (en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Charges exceptionnelles sur exercices antérieures	268	-
VNC immobilisations cédées*	-	396
Charges et provisions diverses	15	112
Honoraires juridiques	45	196
Pénalités / amendes	-	12
Total	327	717

* PCG 2025, adressage en exploitation en 2025

Produits exceptionnels (en K€)	31/12/2025	31/12/2024
Produits de cession d'éléments d'actifs*	-	387
Autres produits exceptionnels	74	188
Total	74	575

* PCG 2025, adressage en exploitation en 2025

Les charges et produits exceptionnels 2025 ont été établis en application du règlement ANC 2022-06. La nature des charges et produits inscrites en résultat exceptionnel en 2025 constitue des charges et produits directement liées à un événement majeur et inhabituel (dossier VERDEYEN pour 60 K€ de charges et 74 K€ de produits ainsi que l'annulation des FEES ALTHEORA non reconnus par la filiale MPC Roumanie pour 268 K€ de charges).

IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Impôts sur les bénéfices (en K€)	Résultat avant impôt	Base imposable avant imputation des déficits	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	258	(227)		258
Résultat exceptionnel	(253)	(253)		(253)
Crédits d'impôts				-
Participation / Intéressement	-			-
Résultat comptable	4	(480)	-	4

CRÉDITS D'IMPÔTS

Néant.

SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

Dans le cadre de la convention d'intégration fiscale, la société ALTHEORA supporte personnellement et définitivement l'impôt sur les sociétés afférent aux bénéfices et aux plus-values réalisées par ses filles, de même que la contribution sociale assise sur l'impôt sur les sociétés afférent aux bénéfices et aux plus-values réalisées par ses filles.

Le montant des déficits reportables est de 1 154 K€ pour la société ALTHEORA et de 8 641 K€ dans le cadre de l'intégration fiscale.

AUTRES INFORMATIONS

Engagements hors bilan

Engagements donnés : 2 500 K€

Nantissement donné au profit d'établissements financiers : 2 500 K€

Engagements reçus : 670 K€

Garantie de l'état : 620 K€

Caution sur emprunt obligataire Vatel Direct : 50 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 31 décembre 2025, pour un montant de 199 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 : 3,6%
- Taux de rotation : faible
- Taux de revalorisation des salaires : 1% - 2%
- Table de mortalité : INSEE 2024

Honoraires des Commissaires aux Comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes au titre de l'audit des comptes 2025 se sont élevés à 31,4K€, se répartissant à parité entre le collège des commissaires aux comptes.

Honoraires des commissaires aux comptes certifiant les comptes (en K€)	GRANT THORNTON	ADN
Honoraires afférents à la certification des comptes	16	16
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité		
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et la certification des informations en matière de durabilité	3	-
TOTAL GROUPE	18	16

Effectifs

Au 31 décembre 2025, l'effectif moyen inscrit de la société est de 32 personnes (selon la définition du code du travail).

Répartition des effectifs par catégorie Inscrits	2025
Ouvriers	-
Employés, techniciens, agents de maîtrise	12
Cadres et ingénieurs	20
TOTAL GROUPE	32

07.

Rapports des commissaires aux comptes

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS

ALTHEORA

#TransformerLeFuturDepuis90ans

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

ALTHEORA
Société anonyme
au capital de 13 528 334 €
3 rue des condamines
07300 Mauves

Grant Thornton
Commissaire aux Comptes
44 Quai Charles de Gaulle
69463 Lyon Cedex 06

ALTHEORA
Exercice clos le 31 décembre 2025

ADN Paris
Commissaire aux Comptes
PAE des Glaisins
4 rue du Bulloz - 74940 Annecy Le Vieux

A l'assemblée générale de la société ALTHEORA

Opinion

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

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

RÉFÉRENTIEL D'AUDIT

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

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

INDÉPENDANCE

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

Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- Les conditions sous-tendant l'application du principe de continuité d'exploitation telle que décrites dans le paragraphe « Appréciation du principe de continuité » de la note 2.1 « Principes d'établissement des comptes consolidés » de la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes consolidés.
- La note 2.3 « Changement de méthode comptable » de la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes consolidés qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application du règlement ANC n°2022-06.

Justification des appréciations

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

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

La note « 2.7 : Immobilisations incorporelles - b) Ecart d'acquisition » de l'annexe aux comptes consolidés décrit le traitement comptable relatif aux écarts d'acquisition par le groupe, ainsi que l'appréciation de leur valeur recouvrable à la clôture. Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux ont notamment consisté à corroborer les principales données et hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues, par des entretiens avec les directions financière et générale. Nous avons pu également apprécier la cohérence des projections de flux de trésorerie avec les business plans préparés par la direction, les performances historiques et au regard de l'environnement économique dans lequel opère le groupe. Nous nous sommes assurés que les notes de l'annexe fournissent une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration.

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration.

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Le 30 avril 2026 à Lyon et Annecy
Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton SAS
Membre français de Grant Thornton International

ADN Paris

Katia Fleche
Associée

Philippe Sixdenier
Associé

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

ALTHEORA
Société anonyme
au capital de 13 528 334 €
3 rue des condamines
07300 Mauves

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

Grant Thornton
Commissaire aux Comptes
44 Quai Charles de Gaulle
69463 Lyon Cedex 06

ADN Paris
Commissaire aux Comptes
PAE des Glaisins
4 rue du Bulloz - 74940 Annecy Le Vieux

À l'assemblée générale de la société ALTHEORA

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

RÉFÉRENTIEL D'AUDIT

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

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

INDÉPENDANCE

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

Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- Les conditions sous-tendant l'application du principe de continuité d'exploitation telle que décrites dans le paragraphe « Appréciation du principe de continuité » dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes annuels.
- Le paragraphe « Changement de méthode comptable » de la note « Complément d'informations relatif au bilan » de l'annexe des comptes annuels qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application du règlement ANC n°2022-06.

Justification des appréciations

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

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

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2025 s'établit à 15.648 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans le paragraphe « Règles et méthodes comptables des titres de participation » de la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux états financiers. Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, nos travaux ont notamment consisté à corroborer les principales données et hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues, par des entretiens avec les directions financière et générale. Nous avons pu également apprécier la cohérence des projections de flux de trésorerie avec les business plans préparés par la direction, les performances historiques et au regard de l'environnement économique dans lequel opère le groupe. Nous nous sommes assurés que les notes de l'annexe fournissent une information appropriée.

Vérifications spécifiques

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

INFORMATIONS DONNÉES DANS LE RAPPORT DE GESTION ET DANS LES AUTRES DOCUMENTS SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES COMPTES ANNUELS ADRESSÉS AUX ACTIONNAIRES

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

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

INFORMATIONS RELATIVES AU GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

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

AUTRES INFORMATIONS

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration.

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

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

Le 30 avril 2026 à Lyon et Annecy
Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton SAS
Membre français de Grant Thornton International

ADN Paris

Katia Fleche
Associée

Philippe Sixdenier
Associé

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

ALTHEORA
Société anonyme
au capital de 13 528 334 €
3 rue des condamines
07300 Mauves

Grant Thornton
Commissaire aux Comptes
44 Quai Charles de Gaulle
69463 Lyon Cedex 06

ADN Paris
Commissaire aux Comptes
PAE des Glaisins
4 rue du Bulloz - 74940 Annecy Le Vieux

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

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées.

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

Aux actionnaires de la société ALTHEORA,

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

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

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

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale

CONVENTIONS AUTORISÉES ET CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

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

Conventions déjà approuvées par l'Assemblée Générale

CONVENTIONS APPROUVÉES AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS

a) dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R. 225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

1. CONVENTION DE PRESTATIONS DE SERVICES AVEC LA SOCIÉTÉ MC PARTNERS

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 17 MARS 2021

PERSONNES CONCERNÉES :

MC PARTNERS, Actionnaire de ALTHEORA

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Votre société a conclu avec la société MC PARTNERS une convention de prestations de services. Cette dernière réalise les prestations suivantes

- Assistance commerciale, cette prestation a commencé à compter du 1^{er} janvier 2021. Des honoraires ont été facturés sur une base forfaitaire de 17 500 € par mois.
- Identification de nouveaux marchés/veille concurrentielle, cette prestation a commencé à compter du 1^{er} janvier 2021. Des honoraires pour l'identification des nouveaux marchés et l'assistance à la réalisation de croissance externe ont été facturés sur une base forfaitaire de 12 500 € par mois.
- Assistance en vue de la réalisation d'opérations de croissance externe, cette prestation a commencé au 1^{er} janvier 2020. En cas de conclusion et de réalisation définitive au cours de l'année, d'au moins une opération de croissance externe, une facture complémentaire sera faite pour 60 000 € en cas de résultat.

IMPACT SUR L'EXERCICE :

Au 31 décembre 2025, à ce titre une charge totale de 300 000 € a été comptabilisée dans vos comptes.

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Votre conseil d'administration a motivé cette convention par le fait que votre société bénéficie des services de la société MC PARTNERS dans l'assistance commerciale, la veille concurrentielle et l'identification de nouveaux marchés.

2. CONVENTION D'ASSISTANCE AVEC LA SOCIÉTÉ DE DROIT ROUMAIN MECCELEC PLASTIC COMPOZIT

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 5 AVRIL 2018

PERSONNES CONCERNÉES :

Société MECCELEC PLASTIC COMPOZIT, filiale de ALTHEORA

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Votre société a conclu avec la société MECCELEC PLASTIC COMPOZIT une convention d'assistance et de coordination en matière de management, de politique commerciale et de développement d'activité. En contrepartie, cette convention prévoit que votre société perçoive une rémunération annuelle forfaitaire de 50 000 €. Un avenant conclu entre les parties le 20 décembre 2024 ajuste le montant de cette rémunération à 25 000 € pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 et met fin à la convention à compter de cette même date.

Le Conseil d'administration du 15 avril 2025 a pris acte de la fin de la convention d'assistance et de coordination en matière de management, de politique commerciale et de développement d'activité avec la filiale MECCELEC PLASTIC COMPOZIT.

IMPACT SUR L'EXERCICE

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, votre société n'a enregistré aucun produit au titre de cette convention.

3. CONVENTION D'ASSISTANCE AVEC LA SOCIÉTÉ MECCELEC COMPOSITES

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 23 MARS 2022

PERSONNES CONCERNÉES

Société MECCELEC Composites, filiale de ALTHEORA

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Votre société a conclu avec la société MECCELEC Composites une convention d'assistance et de coordination en matière de management, de politique commerciale et de développement d'activité. En contrepartie, cette convention prévoit que votre société perçoive une rémunération annuelle forfaitaire de 3 000 000 €.

Un réajustement pourra être opéré à chaque fin d'exercice sur la base du chiffre d'affaires réalisé par MECCELEC Composites au cours de l'exercice écoulé, du cout réel des prestations effectivement réalisées et des frais supportés par Altheora afin de tenir compte du caractère variable de certaines charges et dépenses. Un avenant conclu entre les parties le 20 décembre 2024 ajuste le montant de cette rémunération à 3 240 000 € pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

IMPACT SUR L'EXERCICE

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, votre société a enregistré un produit de 2 947 115 €.

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Votre conseil d'administration a motivé cette convention par le fait que votre société mutualise les fonctions administratives, opérationnelles et dirigeantes.

4. CONVENTION D'ASSISTANCE AVEC LA SOCIÉTÉ MC COATING

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 23 MARS 2022

PERSONNES CONCERNÉES :

Société MC Coating, filiale de ALTHEORA

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Votre société a conclu le 2 janvier 2022 avec la société MC Coating une convention d'assistance et de coordination en matière de management, de politique commerciale et de développement d'activité. En contrepartie, cette convention prévoit que votre société perçoive une rémunération annuelle forfaitaire de 180 000 €.

Un réajustement peut être opéré à chaque fin d'exercice sur la base du chiffre d'affaires réalisé par MC Coating au cours de l'exercice écoulé, et au cout réel des prestations effectivement réalisées et des frais supportés par Altheora afin de tenir compte du caractère variable de certaines charges et dépenses. Un avenant conclu entre les parties le 20 décembre 2024 ajuste le montant de cette rémunération à 271 000 € pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Cette convention reprend les mêmes conditions que la convention initiale du 16 mars 2020.

IMPACT SUR L'EXERCICE

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, votre société a enregistré un produit de 302 814 €.

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Votre conseil d'administration a motivé cette convention par le fait que votre société mutualise les fonctions administratives, opérationnelles et dirigeantes.

07. Rapports des Commissaires aux Comptes

5. CONVENTION D'ASSISTANCE AVEC LA SOCIÉTÉ ETS F VERDEYEN

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 27 MARS 2023 PERSONNES CONCERNÉES :

Société Verdeyen, filiale de MECCELEC Composites

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Votre société a conclu avec la société Ets F Verdeyen, une convention d'assistance et de coordination en matière de management, de politique commerciale et de développement d'activité. En contrepartie, cette convention prévoit que votre société perçoive une rémunération de 25 000 €. Un avenant à la convention du 27 mars 2020 augmente la rémunération à 50 000 €. Un nouvel avenant à la convention augmente la rémunération à 100 000 €.

Un réajustement pourra être opéré à chaque fin d'exercice sur la base du chiffre d'affaires réalisé par la société Ets F Verdeyen au cours de l'exercice écoulé, au coût réel des prestations effectivement réalisées et des frais supportés par Atlheora afin de tenir compte du caractère variable de certaines charges et dépenses.

IMPACT SUR L'EXERCICE

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, votre société a enregistré un produit de 100 000 €.

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Votre conseil d'administration a motivé cette convention par le fait que votre société mutualise les fonctions administratives, opérationnelles et dirigeantes de la société ALTHEORA.

6. CONVENTION D'ASSISTANCE AVEC LA SOCIÉTÉ CHRIS FRANCE PLASTIQUES

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 27 MARS 2023 PERSONNES CONCERNÉES :

Société CHRIS France Plastiques, filiale de ALTHEORA

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Votre société a conclu avec la société CHRIS France Plastiques une convention d'assistance et de coordination en matière de management, de politique commerciale et de développement d'activité. En contrepartie, cette convention prévoit que votre société perçoive une rémunération annuelle forfaitaire de 1 209 000 €.

Un réajustement pourra être opéré à chaque fin d'exercice sur la base du chiffre d'affaires réalisé par Chris France Plastiques au cours de l'exercice écoulé, au coût réel des prestations effectivement réalisées et des frais supportés par ATLHEORA afin de tenir compte du caractère variable de certaines charges et dépenses. Un avenant conclu entre les parties le 20 décembre 2024 ajuste le montant de cette rémunération à 1 041 000 € pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

IMPACT SUR L'EXERCICE

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, votre société a enregistré un produit de 873 580 €.

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Votre conseil d'administration a motivé cette convention par le fait que votre société mutualise les fonctions administratives, opérationnelles et dirigeantes

b) sans exécution au cours de l'exercice écoulé

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'ont pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

1. CONVENTION DE COMPTE COURANT AVEC LA SOCIÉTÉ MP DELOCHE & ASSOCIES

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 29 MARS 2013 PERSONNES CONCERNÉES :

Monsieur Michel-Pierre DELOCHE, Gérant de la société MP DELOCHE & ASSOCIES.

NATURE, OBJET ET MODALITÉS

Une convention à durée indéterminée prévoit un apport en compte-courant de la part de la société MP DELOCHE & ASSOCIES au profit de votre société. Dans le cas d'un apport en compte-courant, les avances sont rémunérées au taux maximum fiscalement déductible.

Au 31 décembre 2025, la société MP DELOCHE & ASSOCIES n'a consenti aucune avance au profit de votre société.

Votre société n'a par conséquent constaté aucune charge au 31 décembre 2025 au titre de cette convention.

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Votre conseil d'administration a motivé cette convention par la possibilité d'apport en compte-courant en faveur de votre société pour le financement à court terme de son fonds de roulement.

Lyon et Annecy, le 30 avril 2026,
Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton SAS
Membre français de Grant Thornton International

ADN Paris

Katia Fleche
Associée

Philippe Sixdenier
Associé



08.

Tables de concordances

TRANSFORMER
LE FUTUR DEPUIS

90
ANS

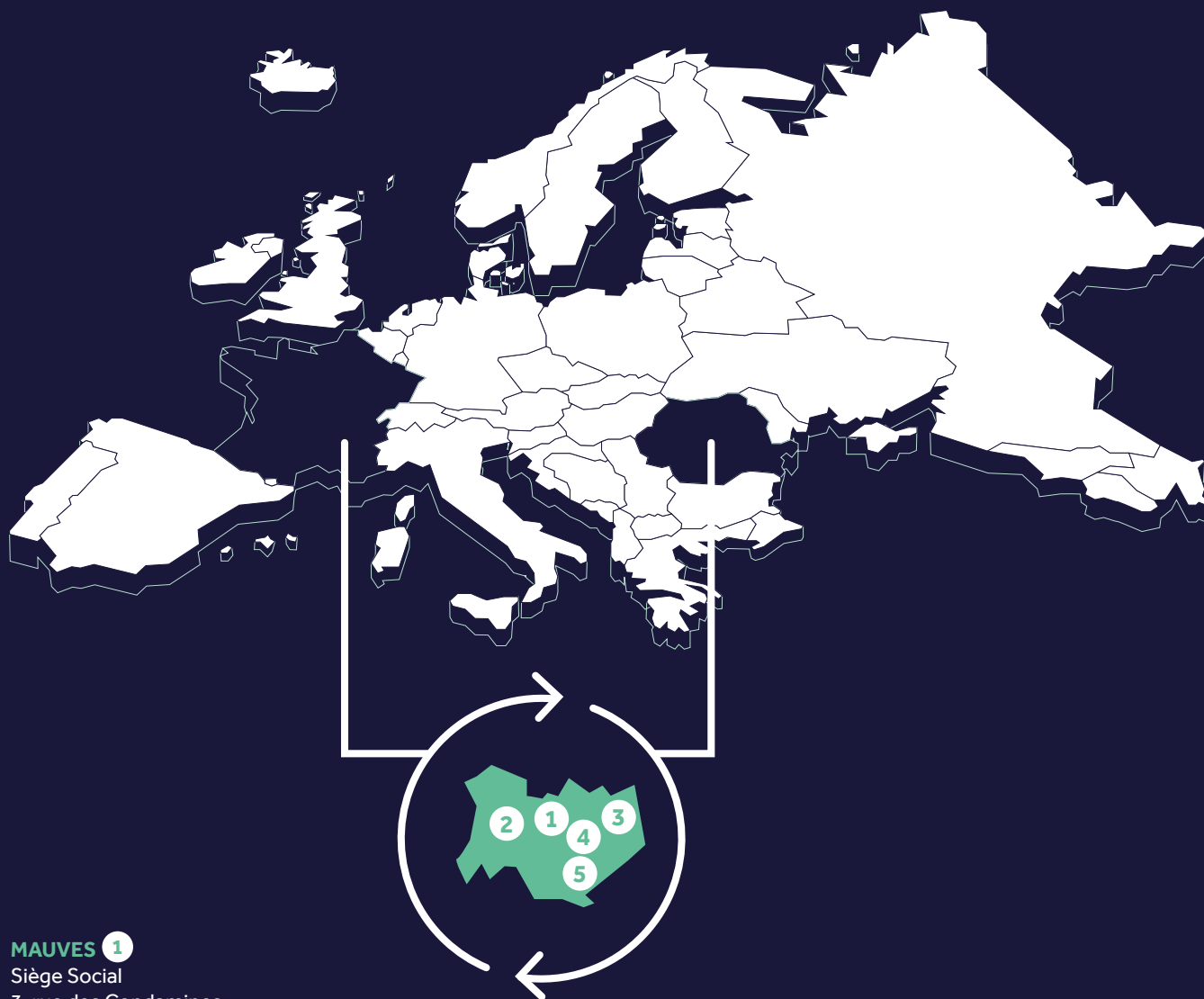
ALTHEORA

TABLES DE CONCORDANCES

Rubriques	comptes sociaux	comptes consolidés		
1. COMPTES CONSOLIDÉS		P.77		
2. COMPTES SOCIAUX	P.101			
3. RAPPORT DE GESTION				
3.1. Informations sur l'activité de la Société				
• Activité et résultats de l'ensemble de la société, de ses filiales et des sociétés qu'elle contrôle par branche d'activité (L. 233-6)	N/A	P.74 à 76		
• Activité de la société et de ses filiales au cours du dernier exercice écoulé, résultats de cette activité, progrès réalisés ou difficultés rencontrées et perspectives d'avenir (R. 225-102)	N/A	P.75/76		
• Analyse de l'évolution des affaires, des résultats, de la situation financière et notamment de l'endettement de la Société et du Groupe (RFA)	N/A	P.82		
• Évolution prévisible de la Société et/ou du Groupe	P.11	P.11		
• Indicateurs clés de nature financière et non financière de la Société et du Groupe (RFA)	P.12/13	P.12/13		
• Indications sur l'utilisation des instruments financiers y compris les risques financiers et les risques de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie de la Société et du Groupe (RFA)		P.50 à 54		
• Principaux risques et incertitudes de la Société et du Groupe (RFA)		P.50 à 54		
• Recherche et développement, brevets et licences	P.30/31/110 à 117	P.62/85/88/89		
3.2. Informations juridiques, financières et fiscales de la Société				
• Choix fait de l'une des deux modalités d'exercice de la direction générale en cas de modification	P.41	P.41		
• Répartition et évolution de l'actionnariat Nom des Sociétés contrôlées participant à un autocontrôle de la Société et part du capital qu'elles détiennent "	P.71	P.71		
• Prises de participation significatives de l'exercice dans des Sociétés ayant leur siège social sur le territoire français	P.17/82/88/94/97/98	P.17/82/88/94/97/98		
• Avis de détention de plus de 10% du capital d'une autre Société par actions ; aliénation de participations croisées	P.74	P.74		
• Acquisition et cession par la Société de ses propres actions (rachat d'actions) RFA	P.73	P.73		
• État de la participation des salariés au capital social	P.71	P.71		
• Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale en matière d'augmentations de capital (RFA)	P.73	P.73		
• Mention des ajustements éventuels : - Pour les titres donnant accès au capital et les stock-options en cas de rachats d'actions - Pour les titres donnant accès au capital en cas d'opérations financières	P.73	P.73		
• Montants des dividendes qui ont été mis en distribution au titre des trois exercices précédents	N/A	N/A		
• Montant des dépenses et charges non déductibles fiscalement	N/A	N/A		
• Délai de paiement et décomposition du solde des dettes fournisseurs et clients par date d'échéance	P.52	P.52		
• Injonctions ou sanctions pécuniaires pour des pratiques anti-concurrentielles	N/A	N/A		
			• Conventions conclues entre un mandataire ou un actionnaire détenant plus de 10% des droits de vote et une filiale (hors conventions courantes)	P.55 P.55
			3.3 Informations portant sur les mandataires sociaux	
			• Liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute Société par chacun des mandataires durant l'exercice	P.46/47 P.46/47
			• Rémunérations et avantages de toutes natures versés durant l'exercice à chaque mandataire social par la Société, les Sociétés qu'elle contrôle et la Société qui la contrôle	P.40 P.40
			• Engagements liés à la prise, à la cessation ou au changement de fonctions	P.46/47 P.46/47
			• En cas d'attribution de stock-options, mention de l'information selon laquelle le Conseil d'administration a pris la décision : - Soit d'interdire aux dirigeants de lever leurs options avant la cessation de leurs fonctions ; - Soit de leur imposer de conserver au nominatif jusqu'à la cessation de leurs fonctions tout ou partie des actions issues d'options déjà exercées (en précisant la fraction ainsi fixée)"	
			• État récapitulatif des opérations des dirigeants et personnes liées sur les titres de la Société	P.71/72 P.71/72
			• En cas d'attribution d'actions gratuites, mention de l'information selon laquelle le Conseil d'administration a pris la décision : - Soit d'interdire aux dirigeants de céder avant la cessation de leurs fonctions les actions qui leur ont été attribuées gratuitement ; - Soit de fixer la quantité de ces actions qu'ils sont tenus de conserver au nominatif jusqu'à la cessation de leurs fonctions (en précisant la fraction ainsi fixée)"	N/A N/A
			4. DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL	N/A N/A
			5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	P.126
			6. DOCUMENTS COMPLÉMENTAIRES	
			6.1 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels	P.130
			6.2 Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés	P.133 P.133
			• Descriptif du programme de rachat d'actions	P.72 P.72
			• Communication relative aux honoraires des contrôleurs légaux des comptes	P.125 P.100
			• Rapport du président sur le gouvernement d'entreprise et les procédures de contrôle interne et de gestion des risques	P.41/42 P.41/42

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

contact@altheora.com



ALTHEORA