



Rapport financier semestriel

2026

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Sommaire

N°	PARTIE	PAGE
01	Le Groupe	05
	Profil · Savoir-faire · Organisation · Marchés	
02	Rapport semestriel d'activité	09
	Chiffres clés · Faits marquants · Activité · Résultats · Situation financière · Liquidité · Feuille de route · Perspectives	
03	Comptes et informations réglementaires	21
	Risques · Comptes consolidés résumés · Notes annexes · Capital	

PÉRIMÈTRE DE CE DOCUMENT

La partie 01 présente le profil et les savoir-faire du Groupe. Les parties 02 et 03 constituent le rapport financier semestriel proprement dit.

REPÈRES DU SEMESTRE

18 709 k€ de chiffre d'affaires, en recul de 0,7 %.

604 k€ d'EBITDA, soit 3,2 % du chiffre d'affaires.

(1 238) k€ de résultat net part du Groupe.

1 582 k€ de disponibilités au 30 juin 2026.

Rapport publié le 9 octobre 2026.

« Notre priorité est désormais la génération de trésorerie. »

MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE,
PAGE 03

MESSAGE

Message de la Présidente-Directrice Générale

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Au premier semestre 2026, **notre activité a tenu, notre rentabilité a reculé.**

Le chiffre d'affaires s'établit à 18,7 M€, quasi stable par rapport au premier semestre 2025 (– 0,7 %), dans un marché de la construction toujours orienté à la baisse. La mobilité progresse de 9 % et représente désormais 40 % de nos ventes, contre 37 % un an plus tôt.

Notre rentabilité, en revanche, a reculé : l'EBITDA s'établit à 604 k€, soit 3,2 % du chiffre d'affaires, contre 939 k€ un an plus tôt, et le résultat net à (1 238) k€. Après la fermeture du détroit d'Ormuz fin février, les prix des polymères ont fortement augmenté et les délais de livraison se sont allongés sur l'ensemble de la filière. **Nous avons choisi de continuer à livrer nos clients.** Ce choix a été tenu — nos achats consommés reculent de 456 k€ — mais il s'est payé en désorganisation : stocks de sécurité, replanifications répétées des ateliers, recours accru à l'intérim et à la sous-traitance. S'y ajoute un facteur qui nous est propre et que j'assume pleinement : le démarrage de nouveaux programmes a mobilisé nos équipes avant de générer du chiffre d'affaires.

Sur le plan financier, nous avons intégralement remboursé notre prêt garanti par l'État et renouvelé nos lignes de billets de trésorerie jusqu'au 30 juin 2027. En mai, une opération de crédit-bail immobilier sur le site de Mauves nous a apporté un financement de 1,4 M€. **Nous avons obtenu le report au 31 mars 2027 de l'échéance d'obligations convertibles du 30 septembre 2026.**

Nos prises de commandes progressent de 20 % sur les huit premiers mois de l'année, hors Chris-France Plastiques. **Notre priorité est désormais la génération de trésorerie** : restaurer nos marges et notre capacité d'autofinancement, réduire notre besoin en fonds de roulement, tenir la discipline d'investissement et allonger nos maturités financières. Nous rendrons compte de nos avancées à chaque publication.

Je remercie l'ensemble de nos collaborateurs pour leur engagement au cours de ce semestre exigeant, ainsi que vous, nos actionnaires, pour votre confiance et votre fidélité.

Bénédicte Durand

Présidente-Directrice Générale



Bénédicte Durand

PRIORITÉ DU SECOND SEMESTRE

Restaurer la marge et la capacité d'autofinancement, réduire le besoin en fonds de roulement, tenir la discipline d'investissement, allonger les maturités financières.

Une activité résiliente, une rentabilité sous pression

18 709 k€

Chiffre d'affaires

18 844 k€ au S1 2025 · - 0,7 %

604 k€

EBITDA

939 k€ au S1 2025 · 3,2 % du chiffre d'affaires

(747) k€

Résultat d'exploitation

(490) k€ au S1 2025 · dégradation de 257 k€

(1 238) k€

Résultat net (part du Groupe)

(803) k€ au S1 2025 · dégradation de 435 k€

Au premier semestre 2026, Altheora a réalisé un chiffre d'affaires de **18,7 M€**, quasi stable sur un an (- 0,7 %) dans un environnement de marché dégradé. La progression de la mobilité (+ 9 %) confirme la poursuite du rééquilibrage du portefeuille.

La rentabilité s'est en revanche fortement contractée : **l'EBITDA ressort à 604 k€**, contre 939 k€ au premier semestre 2025. Le Groupe a fait le choix de continuer à livrer ses clients dans une filière confrontée à des ruptures d'approvisionnement et à des hausses de prix de 35 % à 130 % en six semaines. Ce choix a été tenu — les achats consommés reculent de 456 k€ — mais il s'est payé en désorganisation : replanifications d'ateliers, recours accru à l'intérim et à la sous-traitance, qui alourdissent les autres charges d'exploitation de 752 k€. S'y ajoute le démarrage de nouveaux programmes, qui mobilise les équipes avant de produire du chiffre d'affaires.

La priorité du Groupe est désormais la génération de trésorerie. Le plan d'action porte simultanément sur la restauration des marges, la réduction du besoin en fonds de roulement, la discipline d'investissement et l'allongement des maturités financières.

Les mesures déjà engagées — remboursement intégral du prêt garanti par l'État, renouvellement des lignes court terme jusqu'en juin 2027, financement immobilier de 1,4 M€ et report au 31 mars 2027 de l'échéance obligataire du 30 septembre — donnent au Groupe un temps de mise en œuvre supplémentaire. Ce temps doit désormais être consacré à la restauration durable de la capacité d'autofinancement et à la sécurisation de la structure financière.

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

MOBILITÉ 40 %	CONSTRUCTION 45 %	IND. 15 %
---------------	-------------------	-----------

7,6 M€ · + 9 % - 8,4 M€ · - 7,4 % - 2,7 M€ · - 3 %. Indicateurs repris des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026, non audités, et des comptes consolidés au 31 décembre 2025.

6 520 k€

Capitaux propres consolidés

7 779 k€ au 31/12/2025 · - 1 259 k€

11 287 k€

Dette financière brute

11 573 k€ au 31/12/2025 · - 286 k€

4 644 k€

Dettes financières à moins d'un an

5 683 k€ au 31/12/2025 · - 1 039 k€

95 k€

Capacité d'autofinancement

245 k€ au S1 2025 · recul de 150 k€



01

Le Groupe

PROFIL · SAVOIR-FAIRE
ORGANISATION · MARCHÉS

PROFIL

Altheora, un équipementier industriel

Altheora est un équipementier industriel qui conçoit et fabrique des **pièces complexes en matériaux composites et polymères**, et répond aux enjeux de mobilité décarbonée et de construction durable de ses clients Grands Comptes européens.

Altheora rassemble des expertises et des savoir-faire métiers issus **d'entreprises industrielles françaises qui produisent majoritairement sur le territoire**.

Un Groupe familial

- Vision long terme
- Forte culture d'entreprise
- Flexibilité opérationnelle et stratégique



204

salariés inscrits en moyenne

Effectif moyen mensuel inscrit du premier semestre 2026, hors intérim, France et Roumanie · 211 sur l'exercice 2025

+ de 90

années d'expérience

6

sites industriels

Cinq en Auvergne-Rhône-Alpes, un en Roumanie

28

pays livrés

Certification ISO 9001

CE QUE LE COMPOSITE APPORTE FACE AU MÉTAL

Pas de corrosion. Le composite ne rouille pas et ne crée pas de couple galvanique. En extérieur, il se passe de galvanisation, de peinture de protection et de reprise d'entretien sur la durée de vie de l'ouvrage.

Isolation native. Le matériau est isolant par nature : pas de mise à la terre de l'enveloppe, et un niveau de sécurité qui répond aux exigences des réseaux d'énergie et de télécommunications.

Aucune valeur de revente au vol. Un coffret composite n'intéresse pas les voleurs de métaux, à la différence de la fonte, de l'acier et de l'aluminium —

un argument décisif pour le mobilier urbain et les équipements de réseaux isolés.

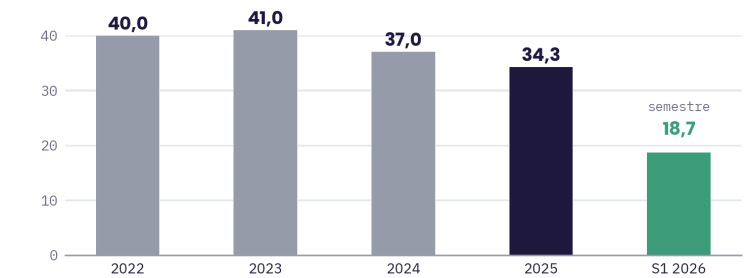
Allègement. À dimension égale, la pièce est sensiblement plus légère : manutention et pose facilitées sur chantier, coût de transport réduit.

Liberté de forme et fonctions intégrées. Inserts, passages de câbles, logements et renforts sont moulés dans la pièce. Là où le métal demande découpe, pliage, soudure et assemblage, le composite livre l'ensemble en une opération.

TRAJECTOIRE

Le Groupe en chiffres

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ • M€



(M€)	2024	2025	S1 2026
Chiffre d'affaires	37,0	34,3	18,7
EBITDA	2,1	1,1	0,6
Résultat net (part du Groupe)	(1,7)	(2,4)	(1,2)
Capitaux propres consolidés	10,2	7,8	6,5

CE QUE RACONTE CETTE TRAJECTOIRE

Le chiffre d'affaires du Groupe est passé de 40 M€ en 2022 à 34,3 M€ en 2025. Cette évolution tient principalement au **retournement du marché de la construction engagé à l'été 2022**, qui n'a pas connu de reprise : le marché demeurerait orienté à la baisse au premier semestre 2026.

Les sites les plus exposés à ce marché ont porté l'essentiel de ce recul. La diversification conduite depuis vers la mobilité et l'industrie en a absorbé une partie.



Données 2024 et 2025 reprises des comptes consolidés publiés. Chiffre d'affaires 2022 et 2023 repris de la présentation des résultats annuels 2025. EBITDA calculé sur les trois périodes selon la définition du présent rapport (page 12), crédit d'impôt recherche et innovation inclus. Le rapport annuel 2025 présente un EBITDA 2025 de 1,2 M€, qui intègre en outre un retraitement de 126 k€.

SAVOIR-FAIRE

Quatre procédés, un seul interlocuteur

PROCÉDÉ	SITES	CE QU'IL PERMET DE PRODUIRE	MARCHÉS
Compression de composites	Mecelec Composites Mauves (07) · Saint-Étienne-de-Saint-Geoirs (38)	Grandes pièces structurales et enveloppes techniques en polyester renforcé, moulées sous presse, avec inserts et exigences diélectriques, tenue au feu et tenue climatique.	Construction Industrie
RTM, infusion, contact	Mecelec Composites Saint-Étienne-de-Saint-Geoirs (38)	Pièces d'habillage et de carénage de grande dimension, en petites et moyennes séries.	Mobilité Industrie
Injection thermoplastique	Mecelec Composites — Saint-Agrève (07) Chris-France Plastiques (01)	Pièces techniques en séries récurrentes, sur un parc de presses dédié.	Mobilité Industrie
Revêtement et finition	MC Coating (07)	Peinture et traitement de surface intégrés : la pièce est livrée assemblée, usinée, parachevée et peinte.	Tous marchés

Une organisation par pôles, trois secteurs d'expertise

PÔLE	SITES	MÉTIER
Pôle Composite	Mecelec Composites — Mauves (07) Mecelec Composites — Saint-Étienne-de-Saint-Geoirs (38)	Composites thermodurcissables, pièces de grande dimension
Pôle Injection thermoplastique	Mecelec Composites — Saint-Agrève (07) Chris-France Plastiques (01)	Injection thermoplastique, séries récurrentes
Pôle Coating	MC Coating (07)	Peinture et traitement de surface
Laboratoire d'innovations	Altheora Shift	Développement produit et innovation
Services supports	Altheora SA	Fonctions centralisées du Groupe
International	MPC — Roumanie	Transformation plastique, marché roumain
Portage d'actifs	Verdeyen	Société portant les actifs mobiliers et immobiliers des sites de Mauves et Saint-Agrève

LE PRINCIPE D'ORGANISATION

Altheora centralise les services supports. Chaque pôle porte une technologie et les sites qui la mettent en œuvre.

LECTURE

Cette organisation par pôles ne recouvre pas la structure juridique des comptes consolidés : le pôle Injection réunit un site de Mecelec Composites et Chris-France Plastiques.

LA BARRIÈRE À L'ENTRÉE

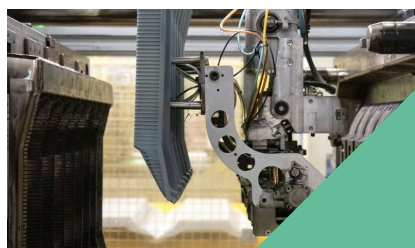
Les produits répondent à des référentiels normés — **EN 62208, ISO 9227, ISO 4892**, fil incandescent **960 °C**. La qualification d'une référence chez un donneur d'ordre demande de plusieurs mois à plusieurs années.



1 • La mobilité décarbonée

40 % du chiffre d'affaires • 7,6 M€ • + 9 %

- Agriculture et engins
- Truck & bus
- Aéronautique
- Ferroviaire



2 • La construction durable

45 % du chiffre d'affaires • 8,4 M€ • - 7,4 %

- Mobilier et loisirs
- Bâtiment
- Travaux publics
- Urbanisme



3 • L'industrie responsable

15 % du chiffre d'affaires • 2,7 M€ • - 3 %

- Défense et protection
- Médical
- Équipement industriel
- Grande distribution

Parts et montants : premier semestre 2026, variations sur un an, publiés le 23 juillet 2026. Le marché européen des composites recule d'environ 3 % par an — source AVK, 2025.



02

Rapport semestriel d'activité

CHIFFRES CLÉS · FAITS MARQUANTS · ACTIVITÉ
CHIFFRE D'AFFAIRES · MARGE · SITUATION FINANCIÈRE
LIQUIDITÉ · FEUILLE DE ROUTE · PERSPECTIVES

LE SEMESTRE

Les faits marquants du semestre

PÉRIODE	ÉVÉNEMENT
À partir du 28 février	Crise du Moyen-Orient et tensions sur les approvisionnements. La fermeture du détroit d'Ormuz provoque une hausse des prix des polymères comprise entre 35 % et 130 % en six semaines et un allongement marqué des délais de livraison sur l'ensemble de la filière. Selon Polyvia, 93 % des transformateurs français font face à des hausses importantes de matières, 52 % à des délais dégradés et 19 % à des ruptures effectives sur une partie de leurs grades. Les tensions sur les délais se détendent à compter du mois de juin, sans retour des prix des matières à leur niveau d'avant-crise.
Mai 2026	Conclusion d'une opération de crédit-bail immobilier sur le site de Mauves , pour un montant de 1 400 k€. Le Groupe conservant l'usage du bâtiment, l'opération est traitée dans les comptes consolidés comme un financement.
1 ^{er} semestre	Remboursement intégral du prêt garanti par l'État : l'encours, de 758 k€ au 31 décembre 2025, est nul au 30 juin 2026.
1 ^{er} semestre	Renouvellement des lignes de billets de trésorerie du Groupe, soit 1 400 k€, jusqu'au 30 juin 2027.
1 ^{er} semestre	Mise en production de nouveaux outillages , engageant des productions récurrentes sur les exercices suivants.

Source des données de filière : Polyvia, note sur l'évolution des marchés des polymères et enquête auprès des adhérents, avril, juin et septembre 2026.

CE QUI A JOUÉ CONTRE

Des délais d'approvisionnement imprévisibles de mars à mai, sur l'ensemble de la filière.

CE QUI A JOUÉ POUR

Une évolution des prix d'achat du Groupe nettement inférieure à celle observée dans la filière : la diversité des procédés et des familles de matières a joué son rôle d'amortisseur.

CE QUI RESTE

Des stocks de sécurité constitués, dont la normalisation est engagée depuis l'atténuation des tensions d'approvisionnement observée à compter du mois de juin.

ACTIVITÉ

Un chiffre d'affaires tenu dans des marchés en repli

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2026 s'élève à **18 709 k€**, contre 18 844 k€ au premier semestre 2025, soit un recul de 0,7 %.

Cette tenue s'apprécie dans un contexte de recul de la production manufacturière française — en repli de 1,0 % en mai puis de 1,1 % en juin — et d'un marché européen des composites en décroissance d'environ 3 % par an.

Les tensions d'approvisionnement du printemps n'ont pas entraîné de réduction des volumes livrés : **le Groupe a donné la priorité au service de ses clients.**

Un marché de la construction toujours orienté à la baisse

Le marché de la construction, qui représente historiquement une part importante de l'activité du Groupe, est orienté à la baisse de façon continue depuis le second semestre 2022. Le recul cumulé de l'activité du bâtiment sur la période s'est répercuté sur les sites les plus exposés à ce marché. Les activités de mobilité et d'industrie en compensent progressivement l'effet.

La mobilité progresse de 9 %, à 7,6 M€ contre 6,9 M€, et représente 40 % du chiffre d'affaires contre 37 % un an plus tôt. La construction et les loisirs reculent de 7,4 %, à 8,4 M€ ; l'industrie est quasi stable, à 2,7 M€. **La mobilité et l'industrie représentent 55 % de l'activité, contre 52 %.**

Le chiffre d'affaires réalisé hors de France métropolitaine atteint 3 883 k€, soit 21 % du total, contre 3 236 k€ et 17 % au premier semestre 2025.

PAR MARCHÉ (M€)	S1 2026	VAR.	PART
Mobilité	7,6	+ 9 %	40 %
Construction et loisirs	8,4	- 7,4 %	45 %
Industrie et divers	2,7	- 3 %	15 %
Total	18,7	- 0,7 %	100 %

Répartition par marché publiée le 23 juillet 2026, en M€ arrondis ; variations calculées sur les données non arrondies.

RÉFÉRENTIEL DE COMPARAISON

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 est repris de la liasse de consolidation, dans le même référentiel que celui du premier semestre 2026. Toutes les variations commentées dans le présent rapport sont calculées dans ce référentiel unique.

Le communiqué du 23 juillet 2026 indiquait un chiffre d'affaires semestriel de 18,8 M€ ; le chiffre d'affaires consolidé arrêté s'établit à 18 709 k€.

18,7 M€

Chiffre d'affaires consolidé

18,8 M€ au premier semestre 2025 • - 0,7 % sur un an

- 1,1 %

Production manufacturière France, juin 2026

Après - 1,0 % en mai — source Insee

- 3 %

Marché européen des composites

Recul annuel — source AVK 2025

MARGE

Un EBITDA de 604 k€, expliqué ligne à ligne

L'EBITDA consolidé s'établit à **604 k€**, soit 3,2 % du chiffre d'affaires, contre 939 k€ et 5,0 % au premier semestre 2025, pour une activité équivalente. Le chiffre d'affaires étant stable, la demande n'explique pas ce recul.

PASSAGE DE L'EBITDA DU PREMIER SEMESTRE 2025 À CELUI DU PREMIER SEMESTRE 2026

(K€)	EFFET
EBITDA du premier semestre 2025	939
Chiffre d'affaires	- 135
Autres produits d'exploitation	- 192
Achats consommés	+ 456
Charges de personnel	+ 304
Impôts, taxes et versements assimilés	- 13
Autres charges d'exploitation	- 752
Crédit d'impôt recherche et innovation	- 2
EBITDA du premier semestre 2026	604

Montants arrondis au millier d'euros : la somme des composantes peut différer du total.

L'écart se concentre sur les autres charges d'exploitation, qui progressent de 752 k€ : le recours accru à l'intérim et à la sous-traitance a plus que compensé la baisse des charges de personnel inscrites au compte de résultat. **Les achats consommés reculent de 456 k€** : la hausse des prix matières a bien été contenue.

604

k€

EBITDA du semestre

3,2 % du chiffre d'affaires - 939 k€ et 5,0 % au premier semestre 2025

EBITDA

Indicateur alternatif de performance, non défini par le plan comptable général. Le Groupe le définit comme le résultat d'exploitation avant dotations nettes aux amortissements et aux provisions, majoré du crédit d'impôt recherche et innovation (CIR/CII), comptabilisé en impôt sur les bénéfices : (747) + 1 336 + 15 = 604 k€ au 30 juin 2026.

Trois facteurs expliquent ce recul

01 • NOUVEAUX PROGRAMMES

La mise en production de nouveaux outillages mobilise des ressources méthodes et production avant de produire du chiffre d'affaires. Ces coûts sont engagés sur le semestre ; les volumes correspondants sont attendus sur les exercices suivants.

02 • APPROVISIONNEMENTS

De mars à mai, les délais sont devenus imprévisibles sur toute la filière. Servir les clients a supposé des replanifications répétées et un recours accru à l'intérim et à la sous-traitance : **40 personnes par mois en moyenne, contre 24 en 2025.**

03 • CLAUSES D'INDEXATION

Les contrats prévoient l'indexation d'une partie des prix sur l'évolution des coûts. L'effet de ces clauses sur les prix facturés est partiel au 30 juin 2026 ; il se poursuit au second semestre.

SITUATION FINANCIÈRE

Une trésorerie préservée, une génération de cash à reconstituer

Les disponibilités progressent de 1,0 M€ à **1,6 M€**. Cette évolution ne traduit pas encore une amélioration structurelle de la génération de cash : la capacité d'autofinancement ressort à **95 k€** et la variation du besoin en fonds de roulement a constitué le principal soutien du flux d'exploitation.

BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (K€)	30/06/2026	31/12/2025	VARIATION
Écarts d'acquisition	1 422	1 422	—
Immobilisations nettes	16 456	17 386	– 930
Stocks et en-cours	6 812	5 696	+ 1 116
Créances clients et autres créances	5 284	4 722	+ 562
Disponibilités	1 582	1 001	+ 581
Capitaux propres consolidés	6 520	7 779	– 1 259
Provisions et dettes	25 036	22 448	+ 2 588
Dettes financières nettes	5 989	6 552	– 563

COMMENT SE CALCULE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

(K€)	30/06/2026
Emprunts et dettes financières	11 287
– Obligations convertibles, considérées comme des quasi-fonds propres	(3 716)
– Disponibilités	(1 582)
Dettes financières nettes	5 989

Présentation identique à celle du 31 décembre 2025. **Obligations convertibles incluses, la dette nette s'établirait à 9 705 k€, contre 10 572 k€.**

Ce qui a porté la trésorerie

La progression provient de la variation du besoin en fonds de roulement — crédit fournisseur et autres dettes — et de l'opération de crédit-bail immobilier de Mauves.

Ces ressources présentent un caractère ponctuel. Le plan d'actions du second semestre vise à leur substituer des ressources récurrentes : reconstitution de la capacité d'autofinancement et réduction du besoin en fonds de roulement.

+ 581 k€

Variation de la trésorerie

Contre – 1 628 k€ au premier semestre 2025

95 k€

Capacité d'autofinancement

245 k€ au premier semestre 2025

405 k€

Acquisitions d'immobilisations

Contre 532 k€ au premier semestre 2025
— enveloppe limitée au maintien de l'outil

6 520 k€

Capitaux propres consolidés

7 779 k€ au 31/12/2025 • note 7

SITUATION FINANCIÈRE

Les stocks : un levier concret de génération de cash d'ici fin 2026

Les stocks s'établissent à **6,8 M€** au 30 juin 2026, contre 5,7 M€ au 31 décembre 2025. Cette hausse résulte principalement de la constitution de stocks de sécurité dans le contexte de tensions d'approvisionnement du premier semestre.

La normalisation des approvisionnements engagée depuis juin permet désormais au Groupe de réduire ces stocks. **Le plan de réduction est déjà engagé, avec un objectif de ramener les stocks aux alentours de 6 M€ au 31 décembre 2026.**

Cette réduction de l'ordre de **0,8 M€** par rapport au 30 juin constitue un levier significatif de libération de trésorerie au second semestre, sous réserve de son calendrier d'exécution et de l'évolution du cycle d'exploitation.

Dans une filière confrontée, à partir du mois de mars, à des délais de livraison fortement allongés et à des ruptures sur certains grades, **la constitution de stocks de sécurité a été le comportement général des transformateurs** — Polyvia le constate sur l'ensemble de ses adhérents. Le Groupe a fait ce choix pour préserver sa capacité à livrer ses clients. S'y ajoutent des reports d'expédition demandés par des clients et des anticipations de production liées à la période estivale.

La baisse du stock intervient sur l'exercice 2026 ; une part significative de l'effet trésorerie correspondant se matérialise au premier trimestre 2027, compte tenu des conditions de règlement fournisseurs.

6,8 M€

Stocks au 30 juin 2026

5,7 M€ au 31 décembre 2025



Plan de réduction engagé



≈ 6 M€

Objectif au 31 décembre 2026

Niveau de stocks visé à la clôture de l'exercice



≈ 0,8 M€ de stocks à réduire

LE CONTEXTE DE FILIÈRE

Selon l'enquête Polyvia d'avril 2026, **52 %** des transformateurs français font face à un allongement de leurs délais de livraison et **19 %** à des ruptures effectives sur une partie de leurs grades.

Du stock au cash : les quatre étapes

01 • LE POINT DE DÉPART

6,8 M€ de stocks au 30 juin 2026, dont 1,1 M€ constitués en réponse à la crise d'approvisionnement.

02 • LE LEVIER

Retour à des délais d'approvisionnement normaux depuis juin : les stocks de sécurité perdent leur raison d'être.

03 • LA CIBLE

Environ 6 M€ au 31 décembre 2026, soit 0,8 M€ de stocks à réduire — un levier significatif de libération de trésorerie.

04 • LA DESTINATION

Le cash libéré sert le service de la dette et la reconstitution des marges de manœuvre d'exploitation.

SITUATION FINANCIÈRE

11,3 M€ de dette brute : priorité à l'allongement des maturités

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Capital restant dû — emprunts, crédits-baux et obligations convertibles	11 287	11 573
dont prêt garanti par l'État	0	758
dont obligations convertibles	3 716	4 020
dont concours bancaires courants utilisés	1 796	1 796
Disponibilités	1 582	1 001

Le **prêt garanti par l'État** a été **intégralement remboursé** au cours du semestre. Les lignes de billets de trésorerie du Groupe, soit 1 400 k€, ont été **renouvelées jusqu'au 30 juin 2027** ; l'encours total de concours bancaires courants utilisés s'élève à 1 796 k€.

4 644 k€ de dettes financières viennent à échéance à moins d'un an, dont 1 023 k€ d'obligations convertibles, contre 5 683 k€ au 31 décembre 2025 ; 5 603 k€ sont exigibles de un à cinq ans et 1 040 k€ au-delà.

L'échéance d'obligations convertibles du 30 septembre 2026 a fait l'objet d'un accord la reportant au **31 mars 2027** (note 15).

PROFIL DES ÉCHÉANCES DES DETTES FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2026



À moins d'un an — de un à cinq ans — au-delà. Capital restant dû, 11 287 k€ au total.

OPÉRATIONS DU SEMESTRE

Le crédit-bail immobilier de Mauves : 1 400 k€ encaissés

En mai 2026, le Groupe a conclu une opération de crédit-bail immobilier portant sur le bâtiment industriel du site de Mauves. L'immeuble a été cédé pour 1 400 k€ à l'organisme de crédit-bail, le Groupe en conservant l'usage dans le cadre du contrat associé, moyennant une redevance.

Le produit de l'opération a été employé au service de la dette du semestre, dont le solde du prêt garanti par l'État, et au financement du cycle d'exploitation.

0

k€

Encours du prêt garanti par l'État

758 k€ au 31 décembre 2025 — intégralement remboursé sur le semestre

30/06/27

Échéance des lignes court terme

1 400 k€ renouvelés au cours du semestre

4 644

k€

Exigible à moins d'un an

5 683 k€ au 31 décembre 2025

LIQUIDITÉ

Notre priorité : sécuriser la liquidité et allonger les maturités

Le Groupe travaille à l'adaptation de son profil de dette à sa capacité de génération de trésorerie.

1,58 M€

1 – Trésorerie immédiate

Disponibilités au 30 juin 2026, dont 1,4 M€ de financements court terme utilisés — soit 182 k€ de trésorerie nette de ces financements

4,64 M€

2 – Dette à court terme

Exigibles à moins d'un an, contre 5,68 M€ au 31 décembre 2025

3

3 – Mesures déjà réalisées

Prêt garanti par l'État soldé · 1,4 M€ de financement immobilier · lignes court terme renouvelées

2027

4 – Prochaine étape

Réaménagement des échéances et sécurisation des ressources 2027

Ce qui a déjà été fait sur le semestre

- **Prêt garanti par l'État intégralement remboursé :** 758 k€ au 31 décembre 2025, encours nul au 30 juin 2026.
- **Lignes de billets de trésorerie renouvelées,** soit 1 400 k€, jusqu'au 30 juin 2027.
- **Financement immobilier de 1 400 k€** obtenu en mai sur le site de Mauves, employé au service de la dette et au financement du cycle d'exploitation.
- **Échéance obligataire du 30 septembre 2026 reportée au 31 mars 2027** (note 15).
- **Enveloppe d'investissement ramenée à 405 k€,** contre 532 k€ un an plus tôt, limitée aux dépenses de maintien de l'outil.

Ce que le Groupe conduit à présent

- **Reconstituer la capacité d'autofinancement** par la restauration de la marge industrielle.
- **Libérer la trésorerie immobilisée dans le besoin en fonds de roulement,** à commencer par les 1,1 M€ de stocks constitués pendant la crise.
- **Adapter le profil d'échéances** à cette capacité de génération de trésorerie, en recherchant l'allongement des maturités.
- **Mobiliser les actifs du Groupe** par leur financement, comme l'a démontré l'opération de Mauves.

CE QUE MONTRE LE SEMESTRE

Plusieurs opérations de financement et d'aménagement de dette ont été menées à bien au cours des neuf derniers mois, dans un environnement de marché et de filière dégradé. Elles permettent au Groupe de disposer d'un délai supplémentaire pour restaurer sa capacité d'autofinancement et poursuivre l'adaptation de son profil d'échéances.

Le conseil d'administration a souligné la nécessité de poursuivre le plan d'actions engagé et en suit l'avancement (note 1).

ACTIVITÉ COMMERCIALE

Des prises de commandes en hausse de 20,4 %

Hors Chris-France Plastiques, les prises de commandes des huit premiers mois de 2026 s'établissent à **20 492 k€**, contre 17 020 k€ sur la même période de 2025, soit une progression de **20,4 %**.

L'activité commerciale traduit des renouvellements de programmes existants et le gain de nouvelles affaires, dont plusieurs donnent lieu à la mise en production d'outillages. Elle est portée par un nombre limité de programmes d'ampleur, dont les livraisons s'échelonnent sur les exercices suivants.

Un outillage mis en production engage généralement une fabrication sur plusieurs exercices : **c'est ce qui donne au carnet sa récurrence**.

CARNET DE COMMANDES AU 31 AOÛT 2026, PAR EXERCICE DE LIVRAISON • M€



Le carnet s'établit à **10,6 M€** au 31 août 2026, dont 4,5 M€ portant sur l'exercice 2027 et 0,4 M€ sur 2028. Le solde, soit **5,7 M€**, porte sur l'exercice en cours.

10,6

M€

Carnet de commandes

Au 31 août 2026

4,9

M€

Portant sur 2027 et au-delà

4,5 M€ sur 2027 • 0,4 M€ sur 2028

À SURVEILLER

Sur les 10,6 M€ de carnet, **5,7 M€ portent sur l'exercice en cours**. Donner à cette part des dates de livraison fermes est la priorité commerciale du second semestre.

Prises de commandes présentées hors Chris-France Plastiques, dont le suivi n'est pas établi sur la même base. Le carnet au 31 août 2026 est le dernier niveau disponible à la date d'établissement du présent rapport.

Du carnet au désendettement : la chaîne

01 • COMMANDES

10,6 M€ de carnet, dont 5,7 M€ sur l'exercice en cours.

02 • CHIFFRE D'AFFAIRES

Conversion du carnet en livraisons datées : la priorité commerciale du second semestre.

03 • MARGE

Organisation de production normalisée et application des clauses d'indexation.

04 • CASH

Capacité d'autofinancement reconstituée et besoin en fonds de roulement réduit.

05 • DETTE

Service des échéances et adaptation du profil de dette à la génération de trésorerie.

STRATÉGIE

Feuille de route : qui fait quoi, à quelle échéance

La feuille de route du Groupe s'organise autour de trois axes — **désendettement, création de valeur, performance** — et se traduit en six chantiers, chacun assorti d'un horizon et d'un indicateur de suivi dont le Groupe rendra compte à chaque publication.

PRIORITÉ	ACTION	HORIZON	INDICATEUR DE SUIVI
Cash	Réduction des stocks — objectif d'environ 6 M€	31/12/2026	Stocks et besoin en fonds de roulement
Marge	Répercussion des coûts matières et application des clauses d'indexation	S2 2026	Marge industrielle
Productivité	Réduction de l'intérim et de la sous-traitance	S2 2026	Coûts de transformation
Dette	Allongement des maturités	2026 – 2027	Dettes financières à moins de douze mois
Investissement	Maintien au strict nécessaire	S2 2026	Acquisitions d'immobilisations
Commercial	Conversion du carnet en chiffre d'affaires	S2 2026 – 2027	Chiffre d'affaires rapporté au carnet

01 • DÉSENETTEMENT

Réduire la dette financière et allonger les maturités, en mobilisant d'abord les ressources internes : normalisation des stocks et du cycle de facturation, discipline d'investissement, mobilisation des actifs du Groupe, notamment par leur financement.

02 • CRÉATION DE VALEUR

Élargir l'offre vers les ensembles fonctionnels et poursuivre le rééquilibrage du portefeuille vers la mobilité et l'industrie. Valoriser justement les savoir-faire : répercuter l'évolution des coûts dans les prix et appliquer les clauses d'indexation prévues aux contrats.

03 • PERFORMANCE

Retrouver une organisation de production normale — moins d'intérim et de sous-traitance, une meilleure régularité des livraisons. Abaisser le point mort par l'adaptation continue de l'outil et de l'organisation aux marchés servis.

ARTICULATION AVEC LE PLAN CONFLUENCE 2030

CONFLUENCE 2030 demeure le cadre stratégique du Groupe : ses marchés et son modèle industriel intégré sont inchangés. La feuille de route en modifie l'ordre des priorités : la marge et la génération de trésorerie passent devant la croissance. **Les objectifs chiffrés associés — marge d'EBITDA de 10 %, free cash-flow de 5,5 % — ne sont pas confirmés à ce stade ; le Groupe présentera une trajectoire révisée avec les comptes annuels 2026.**

PERSPECTIVES

Perspectives : priorité à la marge et à la trésorerie

Le Groupe ne communique pas de prévision de résultat au titre de l'exercice 2026. Sa priorité du second semestre est **le rétablissement de la marge et de la capacité d'autofinancement**.

Trois leviers engagés

L'application des clauses d'indexation prévues aux contrats.

Les prix des polymères demeurent, selon Polyvia, nettement supérieurs à fin septembre 2026 à leur niveau d'avant-crise — de + 13 % à + 48 % selon les familles de matières. La répercussion de cette évolution dans les prix est un levier central de la feuille de route.

La normalisation des stocks, engagée depuis juin, avec un **objectif d'environ 6 M€ au 31 décembre 2026**, contre 6,8 M€ au 30 juin : une réduction de l'ordre de 0,8 M€ qui constitue un levier majeur de réduction du besoin en fonds de roulement et de libération de trésorerie.

Le retour à une organisation de production sans recours exceptionnel à l'intérim et à la sous-traitance, première condition du rétablissement des coûts de transformation.

Contexte de marché

Les tensions sur les délais d'approvisionnement se sont atténuées à compter du mois de juin. Le marché de la construction demeure orienté à la baisse ; la mobilité et l'industrie, qui représentent désormais 55 % de l'activité, en atténuent l'effet.

10,6 M€

Carnet de commandes au 31 août 2026

Dont 4,5 M€ sur 2027 et 0,4 M€ sur 2028

+ 13 à 48 %

Prix des polymères au-dessus de leur niveau d'avant-crise

Fin septembre 2026, selon les familles de matières — source Polyvia

AVERTISSEMENT

Le présent rapport ne contient aucune prévision ni estimation de résultat. Les éléments de contexte de marché cités proviennent de sources externes identifiées et ne constituent pas des engagements de la Société.

PRIORITÉS

Les cinq points que nous devons résoudre

Le Groupe identifie cinq points à résoudre. Ils constituent la grille de lecture des facteurs de risque présentés en page 22 et la mesure selon laquelle le Groupe rendra compte de son avancement.

01

Restaurer la marge

EBITDA à 3,2 % du chiffre d'affaires : retour progressif vers un niveau permettant de reconstituer la capacité d'autofinancement.

04

Allonger les maturités de dette

4 644 k€ exigibles à moins d'un an ; poursuite de l'adaptation du profil d'échéances et de la sécurisation des ressources 2027.

02

Réduire le besoin en fonds de roulement

Stocks : 6,8 M€ au 30 juin 2026, objectif d'environ 6 M€ au 31 décembre 2026. Plan de réduction déjà engagé.

05

Convertir le carnet en chiffre d'affaires rentable

10,6 M€ de carnet, dont 5,7 M€ sur l'exercice en cours, avec priorité à la sécurisation des dates de livraison.

03

Reconstituer la capacité d'autofinancement

95 k€ au premier semestre 2026, contre 245 k€ au premier semestre 2025.

LA LOGIQUE D'ENSEMBLE

Les cinq points forment une chaîne : la marge reconstitue la capacité d'autofinancement, que la réduction du besoin en fonds de roulement vient compléter ; ensemble, elles donnent au Groupe la capacité de servir et de réaménager ses échéances. **La conversion du carnet en est le point de départ.**



03

Comptes et informations réglementaires

FACTEURS DE RISQUE · COMPTE DE RÉSULTAT
BILAN · TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE
NOTES ANNEXES · CAPITAL ET TITRE

Les comptes consolidés semestriels présentés dans cette partie n'ont pas été audités et n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Ils relèvent de la responsabilité de la direction du Groupe.

RISQUES

Facteurs de risque et incertitudes

Le tableau ci-après présente les principaux risques identifiés par la direction pour la période restant à courir jusqu'à la clôture de l'exercice. Cette présentation ne prétend pas à l'exhaustivité : d'autres risques, non connus à ce jour ou considérés comme non significatifs, pourraient affecter l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe. Ils sont à lire avec les cinq points présentés en page 20 et la note 1 sur la continuité d'exploitation.

RISQUE	DESCRIPTION	DISPOSITIF DE MAÎTRISE
Liquidité et financement	La capacité d'autofinancement dégagée sur le semestre est limitée. Le besoin de financement de la période a été couvert par des ressources de caractère ponctuel — évolution du crédit fournisseur et des autres dettes — qui ne sont pas appelées à se reproduire. Le Groupe fait face en 2027 à des échéances de remboursement, dont le solde de la souche d'obligations convertibles reportée au 31 mars 2027 (note 15) et les lignes de billets de trésorerie, renouvelées jusqu'au 30 juin 2027. Leur refinancement ou leur renouvellement constitue un facteur de risque.	Prêt garanti par l'État intégralement remboursé sur le semestre ; lignes de billets de trésorerie renouvelées jusqu'au 30 juin 2027 ; plan de réduction du besoin en fonds de roulement en cours d'exécution ; enveloppe d'investissement limitée aux dépenses de maintien de l'outil ; pilotage quotidien de la trésorerie, revu mensuellement par la direction générale.
Approvisionnement et énergie	La crise du Moyen-Orient a provoqué au premier semestre une hausse et une forte volatilité des prix des polymères, ainsi qu'un allongement des délais de livraison. Les prix des matières demeurent, à fin septembre 2026, supérieurs à leur niveau d'avant-crise. Le Groupe est par ailleurs exposé à l'évolution des prix de l'électricité et du gaz en Europe, dont le niveau a conduit plusieurs producteurs de matières à réduire ou arrêter des capacités au cours du troisième trimestre 2026, dans un contexte de fin de l'accès régulé à l'électricité nucléaire.	Diversification des sources d'approvisionnement, contractualisation des matières critiques, clauses d'indexation matière et énergie, actions d'efficacité énergétique, constitution de stocks de sécurité sur les grades les plus exposés.
Évolution des marchés servis	Le marché européen des composites recule d'environ 3 % par an. Le marché de la construction demeure en repli. Une part significative de l'activité repose sur un nombre restreint de programmes et de donneurs d'ordre.	Diversification sectorielle entre mobilité, construction et industrie ; contractualisation pluriannuelle des programmes ; développement de l'offre de sous-ensembles.
Marges et coûts de production	Le coût de transformation a progressé plus vite que les prix de vente sur la période. Une mise en œuvre incomplète des ajustements contractuels limiterait le redressement de la marge.	Application des clauses d'indexation existantes ; adaptation continue de l'organisation industrielle ; suivi mensuel de la performance.
Valeurs d'actifs	Les écarts d'acquisition figurent au bilan pour 1 422 k€ et ne font pas l'objet d'un amortissement. Des impôts différés sont constatés au bilan consolidé, en position nette passive (note 6).	Tests de dépréciation et réexamen de la recouvrabilité des impôts différés actifs conduits à l'occasion de l'arrêté des comptes annuels au 31 décembre 2026.
Réglementaire et environnemental	Le Groupe exerce sur des sites industriels soumis à autorisation et relevant de réglementations environnementales évolutives. Il est exposé aux évolutions de la réglementation applicable aux matières plastiques.	Suivi des obligations déclaratives et environnementales ; veille réglementaire assurée notamment dans le cadre de l'organisation professionnelle de la filière.
Litiges	Le Groupe est partie à deux procédures : devant les juridictions belges, sur la nullité d'une convention de prêt, à laquelle Altheora est intervenue volontairement ; et devant le Tribunal de commerce de Paris, sur le séquestre d'une dette obligataire. Par décision du 13 février 2024, le Tribunal de Bruxelles a jugé la convention de prêt valide et condamné Verdeyen à son remboursement. Verdeyen estime que cette décision n'a pas été rendue au fond et s'est pourvue en appel.	Position et traitement comptable inchangés par rapport à l'annexe des comptes consolidés 2025 ; suivi par la direction générale avec les conseils du Groupe.

COMPTES CONSOLIDÉS

Compte de résultat consolidé

(K€)	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	18 709	18 844
Autres produits d'exploitation	617	809
Achats consommés	(7 444)	(7 900)
Charges de personnel	(5 513)	(5 817)
Impôts, taxes et versements assimilés	(368)	(355)
Autres charges d'exploitation	(5 412)	(4 660)
Résultat d'exploitation avant dotations	589	921
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 336)	(1 411)
Résultat d'exploitation	(747)	(490)
Charges et produits financiers	(399)	(364)
Charges et produits exceptionnels	(45)	(31)
Impôts sur les bénéfices	(47)	82
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	—	—
Intérêts minoritaires	—	—
Résultat net (part du Groupe)	(1 238)	(803)
Résultat par action, de base et dilué (€)	(0,0922)	(0,0597)

Résultat par action calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation hors actions auto-détenues, soit 13 433 317 actions au 30 juin 2026 et 13 458 323 au 30 juin 2025.

FORMAT DE PRÉSENTATION

La présentation reprend celle des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025, afin d'assurer la comparabilité d'un exercice à l'autre.

LECTURE DU SEMESTRE

Le résultat d'exploitation s'établit à **(747) k€ contre (490) k€**, et le résultat net à **(1 238) k€ contre (803) k€**.

L'opération de crédit-bail immobilier conclue en mai sur le site de Mauves est traitée comme un financement : aucun produit de cession n'est constaté au compte de résultat consolidé (note 4).

DÉFINITION DE L'EBITDA

L'EBITDA est un indicateur alternatif de performance, non défini par le plan comptable général. Le Groupe le définit comme le résultat d'exploitation avant dotations nettes aux amortissements et aux provisions, majoré du crédit d'impôt recherche et innovation (CIR/CII), comptabilisé en impôt sur les bénéfices : (747) k€ + 1 336 k€ + 15 k€ = 604 k€ au 30 juin 2026, et (490) k€ + 1 411 k€ + 17 k€ = 939 k€ au 30 juin 2025, les montants étant arrondis au millier d'euros.

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan consolidé**Actif**

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Écarts d'acquisition	1 422	1 422
Immobilisations incorporelles	1 229	1 079
Immobilisations corporelles	14 706	15 787
Immobilisations financières	521	520
Total actif immobilisé	17 878	18 809
Stocks et en-cours	6 812	5 696
Clients et comptes rattachés	1 268	1 150
Autres créances et comptes de régularisation	4 015	3 572
Disponibilités	1 582	1 001
Total actif circulant	13 678	11 419
Total actif	31 556	30 228

Passif

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Capital social	13 528	13 528
Primes	1 638	1 638
Réserves et résultat	(9 424)	(8 191)
Autres	778	804
Capitaux propres Groupe	6 520	7 779
Intérêts minoritaires	—	—
Provisions	268	268
Emprunts et dettes financières	11 287	11 573
Fournisseurs et comptes rattachés	6 802	5 301
Autres dettes et comptes de régularisation	6 679	5 306
Total provisions et dettes	25 036	22 448
Total passif	31 556	30 228

Comparatifs au 31 décembre 2025 repris des comptes consolidés publiés. L'actif immobilisé intègre le terrain et le bâtiment du site de Mauves, maintenus au bilan consolidé du fait du retraitement du contrat de crédit-bail. L'augmentation du total du bilan résulte principalement de la progression des stocks et des disponibilités, l'actif immobilisé reculant sous l'effet des dotations aux amortissements. Le Groupe recourt à l'affacturage pour le financement d'une partie de son poste clients. Montants arrondis au millier d'euros le plus proche : des écarts d'arrondi d'un millier d'euros peuvent apparaître dans les totaux.

31 556 k€**Total du bilan**

30 228 k€ au 31 décembre 2025

6 520 k€**Capitaux propres consolidés**

– 1 259 k€ sur le semestre

11 287 k€**Emprunts et dettes financières**

11 573 k€ au 31 décembre 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(K€)	S1 2026	S1 2025
Résultat net des sociétés intégrées	(1 238)	(803)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	+ 1 336	+ 1 043
Plus-values de cession, nettes d'impôt	(3)	5
Capacité d'autofinancement	95	245
Variation du besoin en fonds de roulement	+ 1 177	+ 592
Flux net de trésorerie généré par l'activité	+ 1 271	+ 837
Acquisitions d'immobilisations	(405)	(532)
Subventions d'investissement	(8)	—
Produits de cession d'immobilisations	6	—
Flux net de trésorerie lié aux investissements	(407)	(532)
Émission de crédit-bail immobilier	+ 1 400	—
Émissions d'emprunts	+ 300	—
Remboursements d'emprunts	(1 424)	(1 606)
Remboursements d'obligations convertibles	(302)	(204)
Remboursements de crédits-baux	(63)	(55)
Variation des comptes courants d'associés	(195)	—
Autres financements	—	(68)
Flux net de trésorerie lié au financement	(284)	(1 933)
Variation de la trésorerie	+ 581	(1 628)
Trésorerie à l'ouverture	(399)	727
Trésorerie à la clôture	182	(901)
dont disponibilités	1 582	699
dont financements court terme	(1 400)	(1 600)

95 k€

Capacité d'autofinancement du semestre

245 k€ au premier semestre 2025

+ 581 k€

Variation de la trésorerie

Disponibilités portées de 1 001 à 1 582 k€

CE QUE DIT CE TABLEAU

La trésorerie progresse de 581 k€ sur le semestre, alors qu'elle reculait de 1 628 k€ un an plus tôt.

Cette progression ne vient pas de l'exploitation courante : la capacité d'autofinancement s'établit à 95 k€. Elle provient de la variation du besoin en fonds de roulement et de l'opération de crédit-bail immobilier.

Les flux de financement comprennent aussi un emprunt nouveau de 300 k€ et le remboursement de comptes courants pour 195 k€.

La trésorerie retenue dans le présent tableau s'entend nette des financements court terme utilisés, conformément à la présentation retenue par le Groupe. Les disponibilités figurant au bilan s'établissent à 1 582 k€ au 30 juin 2026 contre 1 001 k€ au 31 décembre 2025. Les financements court terme retenus ici correspondent aux lignes de billets de trésorerie, soit 1 400 k€ ; l'encours total des concours bancaires courants utilisés figurant au bilan s'élève à 1 796 k€. Montants arrondis au millier d'euros le plus proche.

ANNEXE

Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1 — Principes comptables et méthodes

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon les mêmes principes, méthodes et règles d'évaluation que ceux retenus pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025, conformément aux règles et principes comptables français (règlement ANC n° 2020-01).

Les comptes semestriels ont été **arrêtés par le conseil d'administration du 24 septembre 2026**. Le conseil a retenu **le principe de continuité d'exploitation** après avoir examiné la situation de trésorerie du Groupe, l'échéancier de ses dettes financières à douze mois, le renouvellement de ses lignes de billets de trésorerie jusqu'au 30 juin 2027 et l'état des discussions engagées avec ses créanciers, notamment avec le porteur des obligations convertibles venant à échéance le 30 septembre 2026. Ces discussions ont abouti le 5 octobre 2026 à un accord reportant cette échéance au 31 mars 2027 (note 15).

Le conseil a souligné la nécessité de poursuivre le plan d'actions engagé — restauration de la marge, réduction du besoin en fonds de roulement, discipline d'investissement, renouvellement et aménagement des échéances financières — **et en suit l'avancement**.

Note 2 — Contrôle des comptes

Les comptes consolidés semestriels n'ont pas été audités et n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Altheora étant cotée sur Euronext Growth Paris, ni l'audit ni l'examen limité des comptes semestriels ne sont requis. Les comptes semestriels relèvent de la responsabilité de la direction du Groupe et seront soumis à l'audit des commissaires aux comptes lors de l'arrêté des comptes annuels au 31 décembre 2026.

Note 3 — Périmètre de consolidation

Le périmètre comprend la société mère Altheora SA et six filiales, toutes consolidées par intégration globale. **Il n'a pas évolué au cours du semestre.**

SOCIÉTÉS	SIÈGE	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS	MÉTHODE
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. Situation au 30 juin 2026, identique à celle du 31 décembre 2025.

Notes annexes (suite)

Note 4 — Opération de crédit-bail immobilier

Le Groupe a conclu en mai 2026 une opération de crédit-bail immobilier portant sur le bâtiment industriel du site de Mauves, pour un montant de 1 400 k€. Le Groupe conservant l'usage du bien dans le cadre du contrat de crédit-bail associé, l'opération est traitée dans les comptes consolidés comme un financement : le bien est maintenu à l'actif consolidé sur la base de sa valeur comptable antérieure à l'opération, le résultat de cession constaté dans les comptes sociaux est neutralisé, et la dette de crédit-bail figure en emprunts et dettes financières. L'encaissement est présenté en flux de financement au tableau des flux de trésorerie.

Note 5 — Stocks et en-cours

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Matières premières et consommables	3 324	2 577
Marchandises	478	420
En-cours de production	1 479	1 207
Produits finis	2 312	2 261
Valeurs brutes	7 592	6 465
Dépréciations	(779)	(769)
Valeurs nettes	6 812	5 696

La progression porte principalement sur les matières premières et les en-cours de production ; les dépréciations sont stables.

Note 6 — Impôts différés

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Impôts différés actifs	1 955	2 020
Impôts différés passifs	(2 266)	(2 365)
Position nette	(311)	(345)

Les impôts différés actifs portent principalement sur des déficits reportables et des retraitements de consolidation. Ils sont présentés au bilan nets par entité contributive.

Notes annexes (suite)

Note 7 — Variation des capitaux propres

(K€)	CAPITAL	PRIMES	RÉSERVES	RÉSULTAT	AUTRES	TOTAL
Au 31 décembre 2025	13 528	1 638	(5 813)	(2 378)	804	7 779
Affectation du résultat	—	—	(2 378)	2 378	—	—
Résultat de la période	—	—	—	(1 238)	—	(1 238)
Retraitements et subventions	—	—	6	—	(26)	(21)
Au 30 juin 2026	13 528	1 638	(8 185)	(1 238)	778	6 520

Au cours de l'exercice 2025, un reclassement de 2 065 k€ avait été opéré des primes vers les réserves et le report à nouveau, sans effet sur le total des capitaux propres.

Note 8 — Provisions pour risques et charges

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Provisions pour litiges	30	30
Autres provisions pour risques	239	239
Total des provisions	268	268

Aucune dotation ni reprise n'est intervenue au cours du semestre. Les autres provisions pour risques comprennent une provision constituée au titre d'un litige immobilier, dont la reprise interviendra lors de son dénouement, et l'engagement de retraite repris lors de l'acquisition de Chris-France Plastiques (note 14), repris au fil des départs. Les provisions pour litiges, inchangées à 30 k€, couvrent des litiges prud'homaux. La procédure relative à la filiale Verdeyen est décrite dans les facteurs de risque (page 22) ; position et traitement comptable sont inchangés. Montants arrondis au millier d'euros.

Note 9 — Ventilation des dettes financières par échéance

(K€)	À MOINS D'UN AN	DE 1 À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS
Obligations convertibles	1 023	2 693	—
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 554	2 910	1 040
Emprunts et dettes financières diverses	270	—	—
Concours bancaires courants	1 796	—	—
Total au 30 juin 2026	4 644	5 603	1 040
Pour mémoire, au 31 décembre 2025	5 683	5 890	—

Notes annexes (suite)

Note 10 — Crédit-bail

(K€)	30/06/2026	31/12/2025
Dette de crédit-bail (capital restant dû)	1 813	476
Valeur nette comptable des biens	1 126	838

Les redevances restant à payer au 30 juin 2026 s'élèvent à 2 020 k€ pour le crédit-bail immobilier du site de Mauves et à 454 k€ pour le crédit-bail mobilier de MC Coating. La dette de crédit-bail est comprise dans les emprunts et dettes financières (note 9).

Note 11 — Chiffre d'affaires par zone géographique

(K€)	S1 2026	S1 2025
France	14 826	15 608
Reste du monde	3 883	3 236
Total	18 709	18 844
Part réalisée hors de France métropolitaine	21 %	17 %

Le chiffre d'affaires hors de France métropolitaine est principalement réalisé dans les DOM-TOM, en Roumanie, en Belgique, en Suisse, en Italie, en Grande-Bretagne, en Tchéquie, en Afrique du Sud, en Inde, en Allemagne, en Chine et aux États-Unis, parmi 28 pays livrés sur le semestre.

Note 12 — Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux dirigeants du Groupe (direction et conseil d'administration) sont présentées sur une base annuelle. Au titre de l'exercice 2025, dernier exercice clos, elles se sont élevées à 106 k€.

Note 13 — 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 :

(K€)	S1 2026	S1 2025
Prestation d'assistance au Groupe : honoraires versés au titre de la période	150	150

Les autres transactions avec les parties liées (baux de location) sont conclues à des conditions normales de marché. Au cours du semestre, des comptes courants d'associés ont été remboursés à hauteur de 195 k€.

Notes annexes (fin)

Note 14 — Engagements hors bilan

Redevances de crédit-bail restant à payer au 30 juin 2026 :

(K€)	< 1 AN	1 À 5 ANS	> 5 ANS	TOTAL
Crédit-bail immobilier	146	674	1 201	2 020
Crédit-bail mobilier	138	316	—	454
Total	284	990	1 201	2 474

Prix d'achat résiduel des contrats mobiliers : 8 k€.

Les indemnités de fin de carrière, évaluées individuellement sur les effectifs au 30 juin 2026, s'élèvent à **812 k€**, contre 735 k€ au 31 décembre 2025. Le Groupe ne les provisionne pas, à l'exception de l'engagement repris lors de l'acquisition de Chris-France Plastiques, compris dans les provisions (note 8).

ENGAGEMENTS DONNÉS (K€)	30/06/2026
Nantissements de fonds de commerce	787
Nantissements au profit d'établissements financiers	2 552
Gage espèces	30
Gage sur stock	1 680
Total	5 049

ENGAGEMENTS REÇUS (K€)	30/06/2026
Garantie de l'État	806
Poursuite du contrat de crédit-bail	476
Cautions sur emprunt obligataire	50
Cautions clients	100
Total	1 432

Note 15 — Événements postérieurs à la clôture

Le 5 octobre 2026, la Société et le porteur des obligations convertibles de la souche venant à échéance le 30 septembre 2026 ont conclu un accord **reportant cette échéance au 31 mars 2027**.

La souche d'obligations convertibles venant à échéance le 15 décembre 2027 n'est pas affectée par cet accord.

Aucun autre événement de nature à modifier significativement l'appréciation des comptes semestriels n'est intervenu entre le 30 juin 2026 et la date d'établissement du présent rapport.

31/03/27

Nouvelle échéance de la souche d'obligations convertibles

30 septembre 2026 avant l'accord

EFFET SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Aucun. Cette échéance figurait déjà, au 30 juin 2026, parmi les dettes financières à moins d'un an (note 9) : la ventilation présentée est inchangée.

BOURSE

Informations sur le capital et le titre

ÉLÉMENT	INFORMATION
Marché de cotation	Euronext Growth Paris — système multilatéral de négociation
Code ISIN	FR0000061244
Mnémonique	ALORA
Siège social	3 rue des Condamines, 07300 Mauves
Capital social	13 528 334 € (inchangé depuis le 8 décembre 2022)
Nombre d'actions	13 528 334 actions ordinaires de 1 € de nominal
Nombre moyen pondéré	13 433 317 actions hors actions auto-détenues
Droits de vote	16 259 433 théoriques au 31 août 2026 — 16 164 416 exerçables, hors actions auto-détenues
Actions auto-détenues	95 017 au 30 juin et au 31 août 2026, inchangé depuis le 31 décembre 2025 — le contrat de liquidité confié à Gilbert Dupont a pris fin au 31 décembre 2025 ; les titres qui y étaient affectés ont été conservés
Obligations convertibles	Encours de 3 716 k€ au 30 juin 2026, contre 4 020 k€ au 31 décembre 2025
Répartition du capital	Conseil d'administration 41,1 % — flottant 58,9 % au 31 décembre 2025

RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action se calcule sur le nombre moyen pondéré d'actions hors actions auto-détenues, soit 13 433 317 (13 528 334 – 95 017).

FR0000061244**Code ISIN**

Euronext Growth Paris · mnémonique
ALORA



ALTHEORA

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026

Société anonyme au capital de 13 528 334 €
3 rue des Condamines, 07300 Mauves – France
Euronext Growth Paris · ISIN FR0000061244 · Mnémonique ALORA