

FIGEAC AÉRO

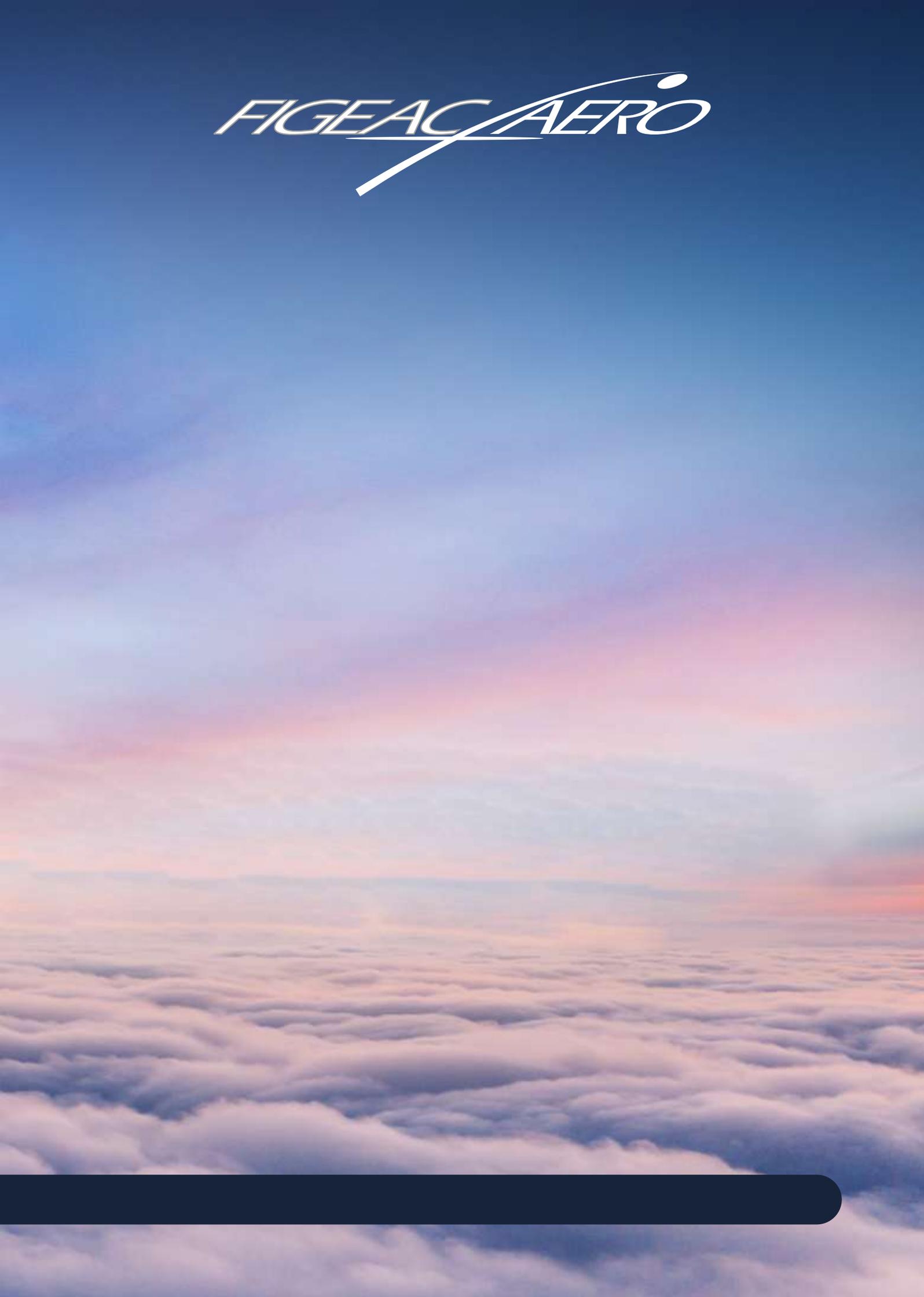
**Le partenaire de référence
des grands industriels de
l'aéronautique**



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 25/26

www.figeac-aero.com

FIGEAC AERO



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport d'activité ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation.

Fait à Figeac

Le 16 décembre 2025

Jean-Claude Maillard

Président du Conseil d'Administration



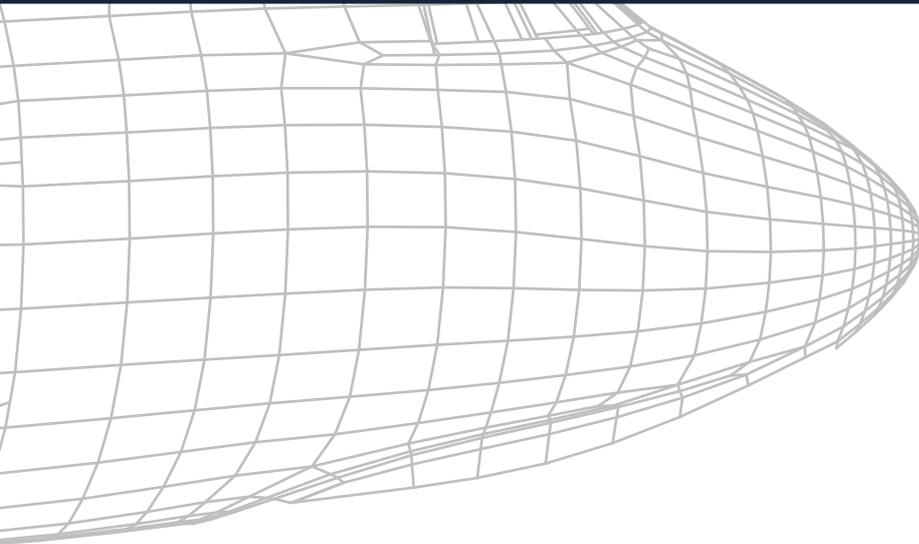
TABLE DES MATIERES

RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE DE L'EXERCICE 2025/26	5
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES DE L'EXERCICE (CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025)	11
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	12
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	13
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	14
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	15
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	16
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	17
PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES COMPTABLES	19
NOTE 1 ESTIMATIONS	20
NOTE 2 FAITS MARQUANTS	21
NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	22
NOTE 4 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24
NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	26
NOTE 6 LOCATIONS	28
NOTE 7 ACTIFS FINANCIERS	29
NOTE 8 PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE.....	30
NOTE 9 COUTS SUR CONTRATS.....	31
NOTE 10 STOCKS ET EN-COURS DE PRODUCTION	32
NOTE 11 CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS	33
NOTE 12 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	34
NOTE 13 JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS	35
NOTE 14 INSTRUMENTS DERIVES.....	37
NOTE 15 CAPITAUX PROPRES	40
NOTE 16 PROVISIONS	41
NOTE 17 AVANTAGES AU PERSONNEL	42
NOTE 18 PASSIFS FINANCIERS PORTANT ET NE PORTANT PAS INTERETS.....	44
NOTE 19 PASSIFS SUR CONTRATS	47
NOTE 20 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	48
NOTE 21 SYNTHESE DES PASSIFS FINANCIERS	49
NOTE 22 CHIFFRE D'AFFAIRES.....	51
NOTE 23 INFORMATION SECTORIELLE.....	52
NOTE 24 DETAIL DES AUTRES COMPOSANTES DU RESULTAT OPERATIONNEL	55
NOTE 25 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	57
NOTE 26 IMPOT	58
NOTE 27 RESULTAT PAR ACTION	60
NOTE 28 EFFECTIFS	61
NOTE 29 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS	62
NOTE 30 PARTIES LIEES.....	63
NOTE 31 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE	64
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	65



1

**Rapport d'activité du 1^{er} semestre de l'exercice
2025/26**



UN CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL EN LIGNE AVEC L'OBJECTIF ANNUEL

Sur le premier semestre de l'exercice 2025/26 (clos le 30 septembre 2025), FIGEAC AÉRO enregistre un chiffre d'affaires de 215,3 M€, en croissance organique de 9,6% (+7,7% en données publiées), contre 200,0 M€ au premier semestre 2024/25. Les deux divisions contribuent à la progression du chiffre d'affaires :

- L'activité Aérostructures & Aéromoteurs enregistre une croissance organique de 10,0% (+7,9% en données publiées). Elle est tirée par les activités Aéro, avec une belle croissance de la quasi-totalité des programmes Airbus et du moteur LEAP, qui bénéficie du redressement des volumes du 1B équipant les 737 de Boeing, et par les activités Défense & Énergie.
- Les activités Défense & Énergie sont en croissance de 4,6% sur le semestre, avec le rattrapage au cours du deuxième trimestre du retard dû aux intempéries du mois de juin sur Mécabrive Industries, et les premiers impacts de la dynamique en cours sur l'activité hydroélectrique.

En tenant compte d'un deuxième semestre attendu plus fort, le chiffre d'affaires de FIGEAC AÉRO est parfaitement en ligne avec l'objectif annuel.

NOUVELLE AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE

Porté par la croissance du chiffre d'affaires, et la maîtrise de sa structure de coûts, FIGEAC AÉRO voit sa performance opérationnelle continuer de s'améliorer.

Sur le premier semestre, l'EBITDA courant s'inscrit en hausse de 18,6%, soit une croissance deux fois plus élevée que celle du chiffre d'affaires, pour atteindre 30,6 M€, contre 25,8 M€ sur la période comparable, soit une marge en hausse de 130 points de base à 14,2%, contre 12,9% un an auparavant. Cette évolution s'explique principalement par la croissance de l'activité et dans une moindre mesure, de la poursuite des progrès au Mexique et des renégociations de contrats.

La hausse de la rentabilité est portée par les deux divisions du Groupe : l'activité Aérostructures & Aéromoteurs voit son EBITDA courant atteindre 29,7 M€, en nette hausse par rapport à 25,1 M€ ; l'EBITDA courant de la division Défense & Énergie progresse également pour s'établir à 0,9 M€, contre 0,7 M€ un an auparavant.

L'évolution de l'EBITDA courant sur le premier semestre – une période généralement bien moins contributive – s'inscrit également en ligne avec les objectifs annuels du Groupe en la matière.

Après prise en compte de dotations aux amortissements et aux provisions de 22,9 M€, le résultat opérationnel courant semestriel ressort en nette progression de 46,3% à 7,2 M€, contre 4,9 M€ au premier semestre 2024/25, soit une marge de 3,4%, en progression de 90 points de base par rapport à son niveau au 30 septembre 2024. Suivant une dynamique similaire, le résultat opérationnel fait plus que doubler pour atteindre 5,7 M€, contre 2,4 M€ un an plus tôt.

Sous l'effet de charges uniquement comptables (non-cash) d'un montant de 10,1 M€ (augmentation de la composante equity de l'ORNANE pour 7,4 M€, réévaluation de participations en dollars pour 1,0 M€ et autres impacts comptables pour 1,7 M€¹), le Groupe enregistre un résultat financier de (24,6) M€, contre (11,8) M€ précédemment.

¹ Dont notamment les impacts comptables des opérations de conversions et rachats d'ORNANE. L'ORNANE a fait l'objet durant le semestre d'opérations de conversions pour un montant nominal total de 9,0 M€, et de rachats de titres en vue de leur annulation, pour un montant nominal total de 1,2 M€.



En raison de l'évolution du résultat financier, le résultat net de FIGEAC AÉRO ressort sur la période à (17,4) M€, contre (4,4) M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

POURSUITE DU DÉSENETTEMENT

Alignée avec l'amélioration de la rentabilité, la capacité d'autofinancement (avant coût de l'endettement et impôts) progresse sur le semestre de 13,2% à 27,0 M€, contre 23,9 M€ sur la période comparable.

Des stocks ont été constitués en vue de l'augmentation de l'activité et de fortes hausses de cadence sur certains programmes phares du Groupe, lesquelles ne se sont pas intégralement matérialisées. Par conséquent, les stocks sont en augmentation de 8,0 M€ sur le semestre – un phénomène de stockage amené à s'inverser sur le deuxième semestre avec l'accélération des cadences et la fiabilisation de la chaîne d'approvisionnement, et qui bénéficiera par ailleurs des initiatives d'optimisation du Groupe. Malgré cette évolution sur la période, le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) contribue à hauteur de 2,2 M€, contre une contribution de 19,5 M€ sur le semestre comparable qui avait bénéficié d'impacts exceptionnels liés aux avances clients.

Fruits de l'augmentation de la génération de trésorerie opérationnelle et de la normalisation du BFR, les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent ainsi à 29,2 M€, contre 43,3 M€ un an auparavant.

FIGEAC AÉRO a réalisé sur les six premiers mois de l'exercice des investissements nets d'un montant de 22,2 M€, contre 15,1 M€ sur l'exercice précédent. Le Groupe réitère son objectif de maintenir des investissements autour de 8% de son chiffre d'affaires sur l'exercice 2025/26, soit un montant d'environ 40 M€, pour continuer à moderniser son outil industriel et préparer les accélérations à venir.

Les Free Cash Flows s'élèvent ainsi à 7,1 M€ - un niveau en ligne avec l'objectif annuel, compte tenu d'un deuxième semestre en accélération, des déstockages et optimisations de stocks, et de la maîtrise des investissements, tous attendus sur la deuxième moitié de l'exercice.

Durant le semestre, FIGEAC AÉRO a pu tirer parti de l'accélération de son désendettement, en initiant notamment une première opération de refinancement. Celle-ci a eu lieu sous la forme d'une obligation d'un montant nominal de 60 M€ à échéance juillet 2030, souscrite par des investisseurs institutionnels français et internationaux. Cette opération avait pour objectif de refinancer les dettes les plus coûteuses du Groupe et rééquilibrer le calendrier d'amortissement de la dette du Groupe, dont la plupart des échéances étaient concentrées en 2028.

Au 30 septembre 2025, la dette nette ressort quasiment stable à 274,0 M€ (contre 275,5 M€ au 30 septembre 2024, et 266,6 M€ au 31 mars 2025), tandis que l'endettement du Groupe, exprimé sous la forme du ratio de levier financier, poursuit sa baisse à 3,7 (contre 4,6 au 30 septembre 2024 et 3,8 au 31 mars 2025).

À cette même date, le Groupe dispose d'une trésorerie solide d'un montant de 86,3 M€ (contre 86,5 M€ au 30 septembre 2024 et 84,0 M€ au 31 mars 2025).

Les capitaux propres ressortent stables à 72,2 M€ (contre 57,3 M€ au 30 septembre 2024 et 73,6 M€ au 31 mars 2025), en lien avec la perte enregistrée sur la période, compensée par l'augmentation de capital relative aux conversions d'ORNANE.



DYNAMIQUE DES MARCHÉS CIVILS ET DEFENSE

À l'image des années précédentes, l'aéronautique civile continue d'afficher une dynamique soutenue, tant en termes de croissance du trafic aérien, de commandes de nouveaux appareils que d'amélioration de ses cadences de production.

Sur les dix premiers mois de l'année, le trafic aérien poursuit sa croissance² :

- Passagers : +5,3%, porté principalement par une croissance du trafic international de près de 7,1% ;
- Fret : +3,3%.

Sur la même période, la demande de nouveaux appareils commerciaux civils par les compagnies aériennes et les loueurs reste très soutenue, avec un total de 1 600 appareils :

- Airbus a enregistré 625 commandes fermes nettes pour des appareils civils, dont 64% de la famille A320 et 16% d'A350³ ;
- Boeing a quant à lui reçu des commandes fermes nettes pour 782 appareils civils, dont 47% de la famille B737³ ;
- Le fabricant brésilien Embraer a enregistré sur les 3 premiers trimestres de l'année 193 commandes nettes fermes⁴ pour ses E-Jets.

Le salon aéronautique de Dubaï, qui s'est tenu du 17 au 21 novembre 2025, a permis de confirmer cette dynamique, avec des annonces et commandes pour un total de 415 appareils fermes - 236 pour Airbus, 175 pour Boeing et 4 pour Embraer, 164 appareils de la famille A320, 66 de la famille A350 et 95 de la famille B737 - et 186 options.

Les livraisons des trois avionneurs se sont élevées depuis le début de l'année à 1 106 appareils civils - 585 pour Airbus, 475 pour Boeing, et 46 pour Embraer – soit 24% de plus par rapport à la période comparable, et un niveau bien inférieur aux prises de commandes nettes.

Par conséquent, le carnet de commandes est en croissance depuis le début de l'année à 15 655 appareils commerciaux civils (contre 15 163 à la fin 2024), représentant une visibilité sans précédent.

Comme indiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du deuxième trimestre, le Groupe constate sur les derniers mois la levée progressive d'incertitudes qui pouvaient peser sur l'industrie aéronautique, avec l'accord douanier UE-US sur les produits aéronautiques, la confirmation des objectifs de production d'Airbus, indiquant notamment un relatif apaisement des tensions au sein de la filière, et un bien meilleur élan du côté de Boeing.

Dans le segment militaire, le contexte géopolitique mondiale reste tendu et soutient largement la demande dans de nombreux pays - en Europe avec l'augmentation attendue des dépenses de réarmement au sein des pays de l'OTAN, à Taiwan avec des dépenses à hauteur de 5% du PIB à l'horizon 2030, et dans de nombreux autres pays à travers le monde.

Dans ce cadre, la demande pour le Rafale, le premier programme militaire auquel FIGEAC AÉRO est exposé, est susceptible d'augmenter de façon significative, à l'image de la récente lettre intention ukrainienne pour 100 appareils, ou encore la recommandation annoncée par l'armée de l'air indienne d'acheter 114 appareils de plus, pour un carnet de commandes déjà solide de 239 appareils⁵.

² IATA October 2025 Air Passenger Market Analysis.

³ Airbus, Boeing, Orders & Deliveries, au 31 octobre 2025.

⁴ Embraer, Backlog & Deliveries, au 30 septembre 2025, division Commercial Aviation uniquement.

⁵ Dassault Aviation, au 30 juin 2025.



Idéalement positionné sur ces marchés bénéficiant d'une très forte demande et d'une extrême visibilité, FIGEAC AÉRO reste particulièrement confiant sur la poursuite de sa croissance.

DES AVANCÉES DANS LE DÉPLOIEMENT DE PILOT 28

FIGEAC AÉRO continue le déploiement du plan stratégique PILOT 28, lancé en janvier 2024 avec à ce jour, des avancées en ligne ou au-delà des attentes :

- **Développement commercial :**

Durant le premier semestre de l'exercice, FIGEAC AÉRO a remporté des nouvelles affaires pour un montant de près de 50 M€, soit un montant annuel à l'horizon 2027/28 de 8,5 M€. Ces contrats ont été conclus avec de grands acteurs clés aéronautique & défense comme Boeing, Bombardier, ainsi que plusieurs divisions du groupe Safran.

En cumul au 30 septembre 2025, la moitié de l'objectif de 80 M€ à 100 M€ de chiffre d'affaires annuel issus de nouveaux contrats est ainsi sécurisé. Conformément aux axes de développement commercial définis dans le cadre de PILOT 28, 20% de ces affaires concernent la filiale américaine de FIGEAC AÉRO, et 8% le segment de la défense. Le portefeuille de projets commerciaux en cours de discussions va porter la poursuite de la dynamique commerciale sur les mois à venir, tant dans le domaine civil que militaire.

- **Performance financière :**

Malgré une très belle progression depuis le lancement de PILOT 28, FIGEAC AÉRO reste focalisé sur l'amélioration de sa performance financière axée sur progression de la rentabilité et maîtrise du BFR et des investissements.

Outre l'impact de la croissance du chiffre d'affaires, la rentabilité du Groupe sera également portée par les renégociations de contrats, les transferts de production, la rationalisation des achats, ainsi que des effets de mix liés aux nouvelles affaires, avec un objectif de marge d'EBITDA courant supérieur à 17% en mars 2028. Compte tenu d'une marge de 16,1% au titre de l'exercice 2024/25, et de ses attentes de rentabilité pour l'exercice en cours⁶, le Groupe estime que l'objectif est largement à sa portée.

FIGEAC AÉRO concentre par ailleurs une partie significative de ses efforts sur l'optimisation de ses stocks, qui devrait positivement impacter les comptes sur l'année pleine. Ceux-ci pourraient aussi bénéficier de l'amélioration progressive constatée au sein de la filière aéronautique. Le Groupe conserve son objectif de ramener les stocks à 140 jours de chiffre d'affaires en mars 2028, contre un niveau de 181 aujourd'hui.

Enfin, FIGEAC AÉRO a continué sur le semestre à bien maîtriser ses investissements, et se trouve en ligne par rapport à ses objectifs en la matière : 8% du chiffre d'affaires au titre de 2025/26, puis 6% au titre de 2027/28. Cet objectif sera tenu d'une part grâce à un outil industriel aujourd'hui capacitaire, et d'autre part, grâce à l'augmentation des capacités au travers de gains de temps de cycle, une approche très sélective des nouveaux investissements et le pilotage d'un réseau de partenaires industriels.

- **Performance extra-financière :**

Avec le plan PILOT 28, FIGEAC AÉRO a entrepris d'intégrer la durabilité dans sa stratégie, et de faire de son alignement sur les objectifs de décarbonation de la filière aéronautique un axe stratégique. Pour ce faire, le Groupe a finalisé lors du dernier exercice la mise en

⁶ Basé sur les objectifs annuels en milieu de fourchette, EBITDA courant de 80 M€ sur un chiffre d'affaires de 480 M€.



place d'une gouvernance RSE dédiée à travers l'ensemble des *business units*, sites et filiales, et intégrée jusqu'au plus haut niveau hiérarchique, le Conseil d'Administration.

Sur le volet environnemental, le Groupe a sur la période initié le renforcement de son dispositif de comptabilité carbone avec deux nouveaux sites en données natives (contrairement à des données extrapolées) – un déploiement qui sera effectif au cours du deuxième semestre. Il a par ailleurs adopté la méthodologie ACT pas à pas, qui permettront de définir des objectifs chiffrés de réduction de l'empreinte carbone du Groupe. Le deuxième semestre verra également la certification environnementale ISO 14001 d'un quatrième site du Groupe, à Aulnat.

Enfin, le Groupe a publié sur le semestre son premier rapport de durabilité. La prochaine édition de celui-ci sera complétée par la formalisation en cours des politiques Environnement, Sociale, Achats Durables, et Éthique et Loyauté des Pratiques.

▪ **Innovation et transformation du modèle :**

FIGEAC AÉRO poursuit ses investissements dans l'innovation afin de maintenir un outil industriel toujours plus compétitif, et ses efforts de généralisation des bonnes pratiques et d'un modèle de gestion standardisé à l'échelle du Groupe, appelé le Figeac Aéro Operating System.

POURSUITE DE LA CROISSANCE RENTABLE ET DU DÉSENETTEMENT

La performance semestrielle enregistrée par FIGEAC AÉRO s'inscrit en ligne avec l'ensemble de ses objectifs financiers annuels. Porté principalement par l'accélération des cadences de production, le Groupe anticipe un deuxième semestre plus contributif, tant en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité que de génération de trésorerie, qui sera également soutenu par le déstockage et les actions d'optimisation des stocks en cours ainsi que la maîtrise des investissements.

Dans ce cadre, le Groupe confirme ses objectifs financiers pour l'exercice 2025/26 (clos le 31 mars 2026) :

- Chiffre d'affaires compris entre 470 et 490 M€ ;
- EBITDA courant entre 77 et 83 M€ ;
- Free Cash Flows entre 35 M€ et 40 M€ ;
- Levier financier ramené autour de 3x.

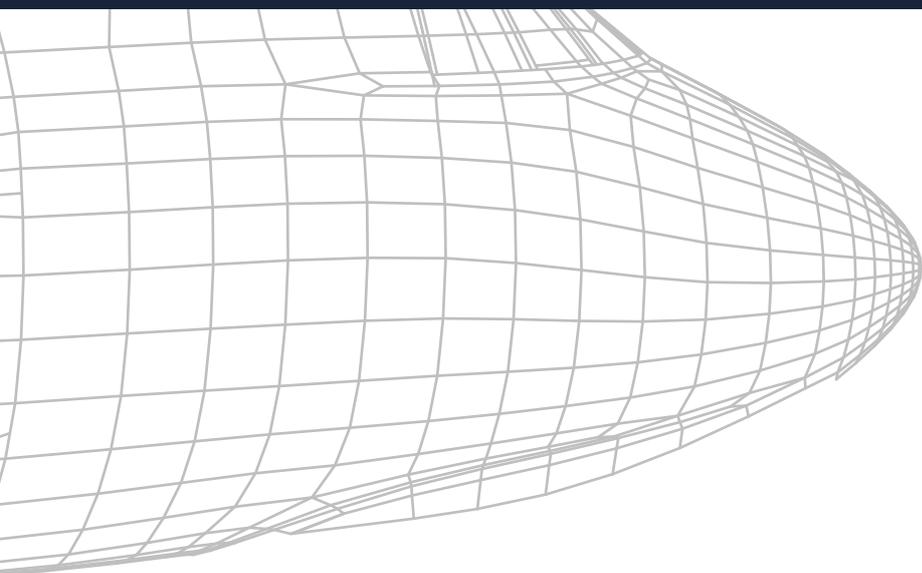
Compte tenu de ses positions stratégiques fortes sur des marchés civiles et militaires bénéficiant d'une visibilité sans précédent, illustrée par un carnet de commandes à un niveau quasi record de 4,6 Md€, du bon déploiement de PILOT 28, et tout en restant attentif aux évolutions macroéconomiques, FIGEAC AÉRO poursuit avec confiance son développement et confirme la trajectoire à l'horizon mars 2028 :

- Chiffre d'affaires supérieur à 600 M€ ;
- Situation financière faiblement endettée avec un levier financier inférieur à 2.



2

Comptes consolidés semestriels condensés de l'exercice (clos le 30 septembre 2025)



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (en K€)	Notes	31.03.2025	30.09.2025
Écarts d'acquisition	Note 4	-	-
Immobilisations incorporelles	Note 4	103 324	105 663
Immobilisations corporelles	Note 5	133 385	132 122
Droits d'utilisation	Note 6	44 836	41 709
Actifs financiers non courants	Note 7	5 393	5 803
Participations mises en équivalence	Note 8	991	2 524
Instruments dérivés actifs non courants	Note 14	-	6 560
Impôts différés actif	Note 26	23 405	23 523
Actifs non courants		311 334	317 904
Stocks et en-cours de production	Note 10	215 058	222 105
Coûts sur contrats	Note 9	12 815	12 912
Créances clients et autres débiteurs	Note 11	47 436	29 079
Actifs d'impôts exigibles	Note 26	2 929	1 808
Autres actifs courants	Note 11	15 902	21 719
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 12	83 968	86 318
Actifs courants		378 109	373 941
TOTAL ACTIF		689 442	691 845
PASSIF (en K€)	Notes	31.03.2025	30.09.2025
Capital	Note 15	5 139	5 298
Réserves	Note 15	64 882	84 384
Résultat de l'exercice		3 600	(17 436)
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		73 621	72 246
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		73 621	72 246
Provisions	Note 16	8 855	9 911
Passifs financiers non courants portant intérêts	Note 18	292 924	319 763
Instruments dérivés financiers non courants	Note 14	19 266	26 664
Instruments dérivés passifs non courants	Note 14	1 361	64
Impôts différés passifs	Note 26	949	727
Autres passifs non courants	Note 18	13 173	16 319
Passifs non courants		336 528	373 447
Passifs financiers courants portant intérêts	Note 18	62 591	44 954
Fournisseurs et autres créditeurs	Note 20	110 197	106 381
Passifs sur contrats	Note 19	27 730	24 114
Passifs d'impôt exigibles	Note 26	5 315	7 397
Autres passifs courants	Note 20	73 460	63 306
Passifs courants		279 293	246 152
TOTAL PASSIF		689 442	691 845



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en K€)	Notes	30.09.2024	30.09.2025
Chiffre d'affaires	Note 22	199 957	215 266
Autres produits	Note 24	2 148	1 874
Production stockée		6 699	3 887
Consommations de l'exercice et charges externes	Note 24	(132 113)	(136 291)
Frais de personnel	Note 24	(50 059)	(52 890)
Impôts et taxes		(1 361)	(1 711)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	Note 24	(20 336)	(22 913)
Résultat opérationnel courant		4 936	7 222
Autres produits et charges opérationnels non courants	Note 24	(2 313)	(1 061)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises ⁷	Note 8	(249)	(497)
Résultat opérationnel		2 374	5 664
Coût de l'endettement financier net	Note 25	(9 713)	(12 756)
Gains et pertes de change		(2 552)	(5 006)
Gains et pertes latents sur instruments financiers dérivés		959	(7 658)
Autres produits et charges financières		(544)	788
Résultat financier		(11 849)	(24 632)
Résultat avant impôts		(9 476)	(18 968)
Produit (charge) d'impôt	Note 26	5 070	1 532
Résultat de l'exercice		(4 406)	(17 436)
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		(4 397)	(17 436)
aux participations ne donnant pas le contrôle		(9)	-
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)	Note 27	(0,11)	(0,41)
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		(0,11)	(0,41)
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		(0,11)	(0,41)

⁷ En accord avec la norme IAS 28, le Groupe FIGEAC AÉRO a réévalué ses obligations envers la société Sami Figeac Aero Manufacturing (SFAM). A la clôture de la période, le Groupe estime ne pas avoir d'obligation légale, contractuelle ou implicite de pourvoir au passif de la société ou de participer à une augmentation de capital relative à cette dernière. La valeur comptable des titres mis en équivalences de la société SFAM est donc ramenée à zéro.



ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en K€)	Notes	30.09.2024	30.09.2025
Résultat net de l'exercice		(4 406)	(17 436)
Éléments recyclables en résultat		5 517	7 611
Écarts de conversion		992	1 732
Réévaluation des instruments de couverture		6 064	7 888
Impôt sur autres éléments recyclables du résultat global		(1 539)	(2 009)
Quote-part recyclable des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence (nette d'impôt)	Note 8		-
Éléments non recyclables en résultat		(143)	(481)
Réévaluation du passif (de l'actif) net des régimes à prestations définies	Note 17	(222)	(691)
Impôt sur autres éléments non recyclables du résultat global		78	210
Quote-part non recyclable des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence (nette d'impôt)			
Total des autres éléments du résultat global		5 373	7 130
Total du résultat global de l'exercice		968	(10 306)
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		976	(10 306)
aux participations ne donnant pas le contrôle		(9)	-



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en K€)	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Écart de conversion	Réserves Instrument de couverture et régimes à	Autres réserves	Résultat net	Autres	Capital émis et réserves attrib. aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
01.04.2024	4 967	39 736	(5 023)	(3 351)	(148)	34 625	(12 229)	(849)	57 728	-	57 728
Résultat de l'exercice							3 600		3 600	-	3 600
Autres éléments du résultat global				607	(74)	1 272			1 805		1 805
Acquisitions / Cessions d'actions propres			2 513						2 513		2 513
Dividendes										-	-
Affectation résultat						(12 224)	12 224			-	-
Variation de périmètre										-	-
Augmentation de capital	171	9 247							9 418		9 418
Correction des exercices antérieurs						(1 322)			(1 322)		(1 322)
Autres		(19 814)				19 688	5		(121)		(121)
31.03.2025	5 138	29 169	(2 510)	(2 744)	(222)	42 039	3 600	(849)	73 621	-	73 621
01.04.2025	5 138	29 169	(2 510)	(2 744)	(222)	42 039	3 600	(849)	73 621	-	73 621
Résultat de l'exercice							(17 436)		(17 436)	-	(17 436)
Autres éléments du résultat global				1 732	(481)	5 879			7 130		7 130
Acquisitions / Cessions d'actions propres			140						140		140
Dividendes										-	-
Mouvements nets sur actions propres										-	-
Affectation résultat						3 600	(3 600)			-	-
Variation de périmètre										-	-
Augmentation de capital	160 ⁸	8 612 ⁸							8 772		8 772
Autres						20			20		20
30.09.2025	5 298	37 781	(2 370)	(1 013)	(703)	51 538	(17 436)	(849)	72 246	-	72 246

⁸ Selon les décisions du Président-Directeur Général du 16 mai, des 16 et 25 juin, des 4, 17 et 31 juillet et du 5 septembre, le Groupe FIGEAC AÉRO a procédé à des augmentations du capital par conversion de 341 033 ORNANes avec un ratio de conversion égale à 3,9 actions par ORNANE, soit un total de 1 330 028 actions. Cette opération augmente les capitaux propres du Groupe de 8 772 K€.



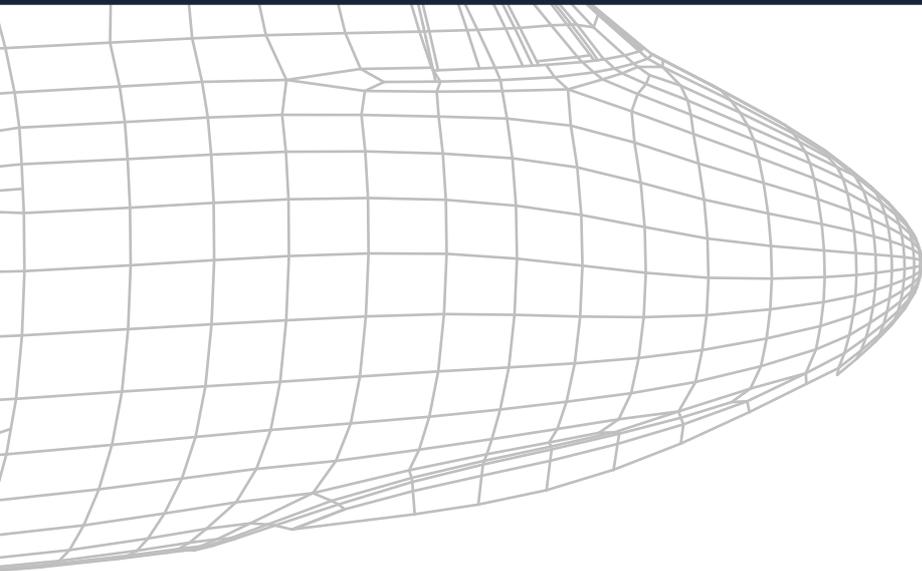
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en K€)	Notes	30.09.2024	30.09.2025
Résultat net de l'exercice		(4 406)	(17 436)
Amortissements et provisions	Note 24	20 333	22 916
(Plus)/moins-values sur cessions d'actifs	Note 24	(118)	318
Autres éléments sans impact de trésorerie		1 756	1 949
Éliminations des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		(1 055)	9 137
Capacité d'autofinancement après coût endettement financier et impôt		16 510	16 884
Charges d'impôts		404	608
Coût de l'endettement financier	Note 25	6 936	9 513
Capacité d'autofinancement avant coût endettement financier et impôt		23 850	27 005
Variation du besoin en fonds de roulement			
Variation des stocks	Note 10 Note 11	(12 864)	(7 998)
Variation des clients et autres débiteurs	Note 11	40 146	13 908
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	Note 20	(7 755)	(3 677)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		43 377	29 238
Acquisitions d'immobilisations	Note 4 Note 5	(17 215)	(24 101)
Cessions, réductions d'immobilisations	Note 4 Note 5	2 156	1 957
Variation des créances et dettes sur immobilisations		-	(10)
Incidences des variations de périmètre sur la trésorerie		-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements		(15 059)	(22 154)
Émissions d'emprunts	Note 18	588	68 727
Remboursements d'emprunts	Note 18	(21 403)	(41 661)
Remboursements des dettes locatives	Note 6	(5 032)	(5 010)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle		43	165
Augmentation de Capital		-	8 772
Avances reçues sur commande Aerotrade		-	(8 812)
Intérêts financiers versés	Note 25	(6 936)	(9 513)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financements		(32 740)	12 668
Variation de trésorerie		(4 422)	19 752
Trésorerie - d'ouverture		77 128	64 809
Variation de conversion		(39)	(412)
Divers		-	-
Trésorerie de clôture	Note 12	72 666	84 149



3

Notes annexes aux comptes consolidés du Groupe



La société FIGEAC AÉRO (Zone Industrielle de l'Aiguille – 46100 Figeac) est une société anonyme immatriculée en France, et est cotée en continu sur le compartiment B du marché Euronext Paris.

Les comptes consolidés semestriels condensés (ci-après « les comptes consolidés ») reflètent la situation comptable de la société FIGEAC AÉRO S.A. et de ses filiales contrôlées, directement ou indirectement, exclusivement ou conjointement, ou sur lesquelles est exercée une influence notable (le « Groupe ») pour le semestre écoulé au 30 septembre 2025.

Les principaux domaines d'activité du Groupe sont la réalisation de pièces d'aérostructures et d'aéromoteurs pour l'aéronautique, et des activités de diversification.

Les comptes consolidés sont établis en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier près sauf mention expresse. La monnaie de présentation du Groupe, qui est également la monnaie fonctionnelle de FIGEAC AÉRO, est l'euro.

Les états financiers consolidés au 30 Septembre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 16 décembre 2025.



PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés du Groupe FIGEAC AÉRO ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Reporting Financier Intermédiaire ». Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2025 qui ont été préparés en conformité avec les IFRS adoptés par l'Union européenne à la date de clôture et qui sont d'application obligatoire.

Le Groupe ne connaît pas de saisonnalité significative dans son activité. Néanmoins, l'activité du premier semestre est généralement inférieure à celui du second semestre, en raison d'un nombre de jours ouvrés réduit, notamment lié aux jours fériés du mois de mai et à la période des congés estivaux.

Les méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les comptes consolidés au 30 septembre 2025 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 31 mars 2025, à l'exception de normes et d'amendements de normes dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025 et qui sont les suivants.

Évolutions des principes et méthodes comptables

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS appliqués à compter du 1^{er} avril 2025 :

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité.

Les textes applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} avril 2025 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés et appliqués de manière anticipée par le Groupe à compter du 1^{er} avril 2025 :

Néant.

Normes, interprétations et amendements non adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2025 ou dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} avril 2025 :

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers ;
- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : information à fournir ;
- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers ;
- Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 - Annual Improvements Volume 11.



NOTE 1 ESTIMATIONS

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs, passifs, produits et charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables compte tenu des circonstances.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est enregistré dans la période du changement s'il n'affecte que cette période, ou dans la période du changement et les périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les recours à des estimations portent principalement sur les éléments suivants :

- Frais de développement immobilisés : Note 4 ;
- Coûts sur contrat : Note 9 ;
- Juste valeur des instruments dérivés : Note 14 ;
- Les actifs d'impôts différés : Note 26 ;
- Les avantages au personnel : Note 17.

La Direction a analysé les perspectives d'exploitation du Groupe pour les 12 prochains mois et estime que le groupe dispose de fonds suffisant pour faire face à ses obligations.

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique est limitée et son impact sur les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2025 est jugé non significatif.

Le Groupe prend toutefois en compte, au mieux de sa connaissance, les risques climatiques dans ses hypothèses de clôture et intègre leur impact dans ses états financiers. En particulier, les effets ont été intégrés au plan d'affaires du Groupe, sur la base duquel sont réalisés les tests de dépréciation annuels.



NOTE 2 FAITS MARQUANTS

En complément du contenu du rapport d'activité disponible dans le présent document, le Groupe FIGEAC AÉRO a constaté sur le premier semestre de l'exercice 2025/26 les faits marquants suivants :

- **Emission d'une souche obligataire de 60 M€ :**

Le 23 juillet 2025, FIGEAC AÉRO a émis un emprunt obligataire de 60 M€. Cette levée de fonds vise à refinancer environ 30 M€ de dettes ayant un coût plus élevé, soutenir la stratégie de croissance et renforcer la trésorerie. Cet emprunt est à échéance in fine le 23 juillet 2030.

- **Remboursement de l'obligation ACE :**

Le 9 septembre 2025, FIGEAC AÉRO a remboursé l'obligation émise au profit d'ACE Aéro Partenaires de 15,5 M€ dans le cadre de la restructuration financière de juin 2022.

- **Augmentation de capital par conversion d'ORNANE :**

À la suite de demandes de conversion formulées par certains porteurs, la conversion des ORNANES a été actée par décision du Président-Directeur Général. Selon les décisions du 16 mai, des 16 et 25 juin, des 4, 17 et 31 juillet et du 5 septembre, FIGEAC AÉRO a procédé à des augmentations du capital par conversion de 341 033 ORNANES avec un ratio de conversion égale à 3,9 actions par ORNANE, soit un total de 1 330 028 actions. Cette opération augmente les capitaux propres du Groupe de 8,8 M€.

- **Augmentation du capital de Nanshan Figeac Aero Industry :**

Selon l'accord d'actionnaires, FIGEAC AÉRO a apporté 2 M\$ au capital de la co-entreprise Nanshan Figeac Aero Industry, et complétera le déblocage à hauteur de 1 M\$ au cours du deuxième semestre de l'exercice en cours.



NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés consolidées est la suivante :

	Activités	% d'intérêt	Pays
SOCIÉTÉS GLOBALEMENT INTÉGRÉES			
Europe			
Figeac Aéro SA	Réalisation de pièces de structure	100,00%	France
M.T.I. SAS	Mécanique générale et chaudronnerie lourde	100,00%	France
Mécabrive Industries SAS	Usinage de précision et traitement de surface	100,00%	France
FGA Picardie SAS	Montage en atelier et sur site de sous ensemble	100,00%	France
SCI Remsi	Activité immobilière	100,00%	France
SN Auvergne Aéronautique	Réalisation de pièces de structure	100,00%	France
FGA Group Services	Société de services	100,00%	France
Ateliers Tofer	Mécanique générale et chaudronnerie lourde	100,00%	France
Tofer Holding	Société de services	100,00%	France
Tofer Service Industries	Société de services	100,00%	France
Tofer Europe Service	Mécanique générale et chaudronnerie lourde	100,00%	Roumanie
Tofer Immobilier	Activité immobilière	100,00%	France
Mat Formation	Société de services	100,00%	France
SPV	Société de détention de stock	100,00%	France
Amérique du Nord			
FGA North America Inc	Usinage de précision et traitement de surface	100,00%	Etats-Unis
SCI Mexique	Activité immobilière	100,00%	Mexique
Afrique			
SARL FGA Tunisie	Réalisation de pièces de structure	100,00%	Tunisie
Figeac Aéro Maroc	Réalisation de pièces de structure	100,00%	Maroc
Casablanca Aéronautique	Réalisation de pièces de structure	100,00%	Maroc
Figeac Tunisia Process	Société de services	100,00%	Tunisie
Egima	Activité immobilière	100,00%	Maroc
CO-ENTREPRISES			
Asie			
Nanshan Figeac Aero Industry	Réalisation de pièces de structure	50,00%	Chine
Moyen-Orient			
Sami Figeac Aéro Manufacturing	Réalisation de pièces de structure	40,00%	Arabie Saoudite



SCI Remsi

La SCI Remsi, propriété de M. Jean-Claude Maillard, Président-Directeur Général du Groupe FIGEAC AÉRO est consolidée car considérée comme entité ad hoc. Cette société est propriétaire d'un actif spécifique (bâtiment industriel) loué par la société mère FIGEAC AÉRO. Cette SCI a été créée dans le cadre d'une opération d'investissement du Groupe.

Nanshan Figeac Aero Industry

La société Nanshan Figeac Aero Industry a été créée en octobre 2018 et doit être capitalisée à hauteur de 20 M\$ dont 50% par FIGEAC AÉRO.

Le capital a été débloqué à hauteur de 50% soit 10 M\$ (dont 5 M\$ par FIGEAC AÉRO).

Le calendrier de déblocage du capital est le suivant : 30% supplémentaire 24 mois après l'immatriculation, 20% 48 mois après immatriculation, et le solde, 60 mois après immatriculation. Cependant, du fait de reports dans la qualification de certains procédés, les appels du capital de la société ont été décalés. Le Groupe versera 1 M\$ au cours des 12 prochains mois.

Sami Figeac Aero Manufacturing LLC

La société Sami Figeac Aero Manufacturing LLC (SFAM) basée à Djeddah a été créée le 27 avril 2021. FIGEAC AÉRO en est actionnaire à 40%. Ce projet, en phase avec la stratégie de diversification des activités Vision 2030 de l'Arabie Saoudite, repose sur l'implantation d'une usine de production de pièces métalliques en alliages légers et métaux durs pour équiper les avions commerciaux et militaires des principaux donneurs d'ordre (Airbus, Boeing, Lockheed Martin, Safran, ...). Une augmentation de capital a eu lieu fin juin 2022 à hauteur de 25 MSAR. À l'issue de celle-ci, FIGEAC AÉRO a maintenu sa participation à hauteur de 40%.



NOTE 4 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Amort. / Dépréc.	Net	Brut	Amort. / Dépréc.	Net
Frais de développement	196 226	(141 785)	54 441	193 443	(143 372)	50 071
Concessions., brevets et licences	2 879	(1 383)	1 496	2 838	(1 363)	1 475
Logiciels	55 870	(20 618)	35 252	56 094	(22 269)	33 825
Goodwill	459	(459)	-	459	(459)	-
Autres immobilisations incorporelles	2 345	(301)	2 044	2 477	(694)	1 784
Immobilisations incorporelles en cours	10 090	-	10 090	18 508	-	18 508
Total	267 869	(164 545)	103 324	273 819	(168 156)	105 663

L'évolution de la valeur des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

(en K€)	Brut	Amortissements / Dépréciations	Net
Au 31.03.2025	267 869	(164 545)	103 324
Capitalisation des frais de développement	8 929	-	8 929
Acquisitions	2 436	-	2 436
Cessions/mises au rebut	(4 533)	4 465	(68)
Dotations aux amortissements	-	(8 547)	(8 547)
Dépréciation nette aux provisions	-	-	-
Transferts	(151)	-	(151)
Écarts de conversion	(732)	469	(262)
Variations de périmètre	-	-	-
Au 30.09.2025	273 819	(168 156)	105 663

Le Groupe est engagé dans le changement de son système d'information, les coûts engagés sur ce projet sont capitalisés. Au 30 septembre 2025, les frais de développement net immobilisés dans le cadre du projet ERP s'élèvent à 51,9 M€ (contre 51,8 M€ au 31 mars 2025).

Au 30 septembre 2025, la poursuite de l'implantation du nouvel ERP a généré un coût total de 0,1 M€. Le Groupe a mis en service ce nouvel ERP en avril 2022.



Synthèse de la valeur nette par nature :

Nature	Montant net
Projets R&D	68 908
Projet ERP	33 321
Licences et logiciels	3 147
Total	105 375

La politique d'investissement en Recherche & Développement (R&D) du Groupe est concentrée dans le domaine des nouveaux systèmes d'usinage (aérostructures et aéromoteurs).

Dans ce domaine, FIGEAC AÉRO doit anticiper l'arrivée de nouveaux produits, faire appel aux technologies les plus modernes, développer son savoir-faire industriel. FIGEAC AÉRO doit également accompagner ses clients à l'export ou trouver de nouveaux marchés étrangers.

FIGEAC AÉRO assume des dépenses de R&D importantes. La conséquence de cette politique volontariste se traduit en France par un Crédit Impôt Recherche (CIR) et des subventions significatifs (CIR de 1,25 M€ pour le premier semestre de 2026, contre 0,94 M€ en septembre 2024) comptabilisé dans l'état de la situation financière en « autres produits ».

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025/26, les dépenses totales de R&D ont représenté 4,1% du chiffre d'affaires du Groupe contre 4,1% en septembre 2024. Ces dépenses confirment la volonté du Groupe de continuer à développer ses procédés opérationnels.

Dépréciation d'actifs :

Le Groupe apprécie à chaque clôture des comptes s'il existe un indice montrant qu'un actif a pu perdre de sa valeur.

Le Groupe considère comme indice de perte de valeur toute information conduisant à une révision à la baisse d'au moins 15 % du chiffre par rapport au budget. Le Groupe retient également comme indice de perte de valeur une révision significative à la baisse des cadences ainsi que l'arrêt d'un programme significatif du portefeuille de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT).

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif est comparée à sa valeur recouvrable. Si la valeur actuelle devient inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est ramenée à la valeur actuelle

Le calcul de cette dépréciation consiste à comparer la valeur d'utilité du projet calculés à partir des cadences de productions issues des données des constructeurs positionnées dans le temps et actualisées au taux annuel de 10% et la valeur nette comptable de ces projets au 30 septembre 2025 issus du plan d'amortissement initialement établi.

Dans un second temps, ces actifs incorporels sont intégrés dans la base d'actifs testés dans le cadre des tests de dépréciation réalisés au niveau des UGT (cf. Note 5).



NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Amort. / Dépréc.	Net	Brut	Amort. / Dépréc.	Net
Terrains	4 550	(832)	3 718	4 459	(838)	3 621
Constructions	82 417	(40 023)	42 394	81 480	(41 405)	40 075
Installations techniques, matériels et outillages	214 794	(147 510)	67 284	219 811	(151 687)	68 125
Agencement et aménagement de terrains	26 336	(20 165)	6 171	27 166	(20 970)	6 197
Matériels de transport	450	(358)	91	435	(367)	68
Matériels de bureau et informatiques	10 633	(8 122)	2 511	11 134	(8 398)	2 737
Autres immobilisations corporelles	658	(20)	638	711	(33)	678
Immobilisations corporelles en cours	10 529	(113)	10 416	10 629	(168)	10 461
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	161	-	161	160	-	160
Total	350 527	(217 142)	133 385	355 987	(223 865)	132 122

L'évolution de la valeur des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(en K€)	Brut	Amortissements / Dépréciations	Net
Au 31.03.2025	350 527	(217 142)	133 385
Acquisitions	12 735	-	12 735
Cessions/mises au rebut	(2 240)	351	(1 889)
Dotations aux amortissements	-	(9 628)	(9 628)
Dépréciation nette	-	(58)	(58)
Transferts	151	-	151
Ecart de conversion	(5 188)	2 612	(2 575)
Variations de périmètre	-	-	-
Au 30.09.2025	355 987	(223 865)	132 122

Les immobilisations corporelles données en garantie sont détaillées dans la Note 29.

Les principaux investissements de la période concernent :

- L'expansion du site au Maroc ;
- Des investissements dans le cadre d'un projet client.

La totalité des nouvelles immobilisations corporelles a été acquise auprès de fournisseurs extérieurs.



Test de dépréciation d'actifs :

Le Groupe n'a procédé à aucun test de dépréciation des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) au 30 septembre 2025 car aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au cours de la période.



NOTE 6 LOCATIONS

Les droits d'utilisation d'actifs se décomposent comme suit :

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Amort. / Dépréc.	Net	Brut	Amort. / Dépréc.	Net
Droits d'utilisation immobiliers	13 729	(12 362)	1 366	13 650	(13 157)	494
Droits d'utilisation matériels de production	124 585	(93 336)	31 249	126 418	(96 514)	29 904
Droits d'utilisation matériels de transport	1 743	(1 020)	723	1 725	(1 173)	552
Droits d'utilisation autres actifs	16 879	(5 382)	11 497	16 847	(6 087)	10 759
Total	156 936	(112 100)	44 836	158 640	(116 931)	41 709

L'évolution de la valeur des droits d'utilisation d'actifs s'analyse comme suit :

(en K€)	Brut	Amortissements / Dépréciations	Net
Au 31.03.2025	156 936	(112 100)	44 836
Augmentation des droits d'utilisation	1 839	-	1 839
Sorties et cessions	(11)	11	-
Dotations aux amortissements	-	(4 903)	(4 903)
Dépréciation nette	-	-	-
Transferts	-	-	-
Ecart de conversion	(124)	61	(63)
Variations de périmètre	-	-	-
Au 30.09.2025	158 640	(116 931)	41 709



NOTE 7 ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers comprennent les éléments suivants :

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Amort. / Dépréc.	Net	Brut	Amort. / Dépréc.	Net
Titres non consolidés	100	-	100	80	-	80
Prêts	2 361	-	2 361	2 385	-	2 385
Autres actifs financiers	2 933	-	2 933	3 339	-	3 339
Total	5 393	-	5 393	5 804	-	5 804

L'évolution des autres actifs financiers s'analyse comme suit :

(en K€)	Brut	Amortissements / Dépréciations	Net
Au 31.03.2025	5 393	-	5 393
Acquisitions	436	-	436
Cessions/mises au rebut	(20)	-	(20)
Dotations aux amortissements	-	-	-
Dépréciation nette	-	-	-
Transferts	-	-	-
Écarts de conversion	(5)	-	(5)
Variations de périmètre	-	-	-
Au 30.09.2025	5 804	-	5 803



NOTE 8 PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

Le Groupe détient des participations dans la co-entreprise Nanshan Figeac Aero Industry, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, ainsi que dans la co-entreprise Sami Figeac Aero Manufacturing (SFAM). Les informations financières résumées des sociétés mises en équivalence sont présentées ci-dessous :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025		Total
	Total	Nanshan Figeac Aero Industry	Sami Figeac Aero Manufacturing	
Actifs non courants	25 564	8 274	16 142	24 416
Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	7 021	58	6 157	6 215
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 328	1 549	278	1 827
Capital souscrit non appelé	-	-	-	-
Autres passifs non courants	-	-	-	-
Dettes financières non courantes	-	-	-	-
Autres passifs courants	(22 385)	(241)	(16 918)	(17 159)
Dettes financières courantes	(25 860)	(3 743)	(22 244)	(25 988)
Actif net	(12 332)	5 897	(16 585)	(10 689)
Pourcentage de détention du Groupe	-	50%	40%	
Valeur participations mises en équivalence brute	(4 644)	2 948	(6 634)	(3 686)
Limitation de la VNC (IAS 28) ⁹	6 085		6 634	6 634
Retraitement des opérations interne (IAS 28)	(450)	(423)	-	(423)
Valeur participations mises en équivalence nette	991	2 525	-	2 525

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025		Total
	Total	Nanshan Figeac Aero Industry	Sami Figeac Aero Manufacturing	
Chiffre d'affaires	(2 721)	(25)	(360)	(385)
Résultat opérationnel	11 985	702	2 736	3 439
Coût de l'endettement financier	(150)	-	58	58
Impôt	-	-	-	-
Résultat net	(9 115)	(678)	(2 434)	(3 111)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Total résultat global	(9 115)	(678)	(2 434)	(3 111)
Pourcentage de détention du Groupe		50%	40%	
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(3 759)	(339)	(973)	(1 312)
Limitation de la QP de déficit (IAS 28) ⁹	3194		973	973
Retraitement des opérations interne (IAS 28)		(158)		(158)
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(566)	(497)	-	(497)

⁹ En accord avec la norme IAS 28, le Groupe Figeac a réévalué ses obligations envers la société Sami Figeac Aero Manufacturing (SFAM). A la clôture de la période, le Groupe estime ne pas avoir d'obligation légale, contractuelle ou implicite de pourvoir au passif de la société ou de participer à une augmentation de capital relative à cette dernière. La valeur comptable des titres mis en équivalences de la société SFAM est donc ramenée à zéro.



NOTE 9 COÛTS SUR CONTRATS

L'évolution des actifs comptabilisés au titre des coûts engagés pour l'obtention ou l'exécution de contrats conclus avec des clients s'analyse comme suit :

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Amort. / Dépréc.	Net	Brut	Amort. / Dépréc.	Net
Coûts d'obtention de contrats	-	-	-	-	-	-
Coûts d'exécution de contrats	17 799	(4 794)	12 816	17 591	(4 679)	12 912
Total	17 799	(4 794)	12 816	17 591	(4 679)	12 912

À la suite de la révision de certaines hypothèses de cadence des avionneurs, la valeur recouvrable de certains contrats a fait l'objet d'un ajustement de 0,1 M€.

L'évolution de la valeur des coûts et passifs sur contrats se décompose ainsi :

(en K€)	Coûts sur contrats				Passifs sur contrats			
	À nouveau	Dotation	Reprise	Solde	À nouveau	Dotation	Reprise	Solde
Total	17 799	754	(962)	17 591	27 230	-	(3 667)	24 114



NOTE 10 STOCKS ET EN-COURS DE PRODUCTION

Les stocks et en-cours de production se décomposent comme suit :

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Dépréciations	Net	Brut	Dépréciations	Net
Stocks matières premières	53 216	(1 523)	51 693	55 766	(2 301)	53 465
Stocks autres approvisionnements	42 631	(209)	42 422	42 630	(181)	42 449
En-cours de production et services	69 069	(1 028)	68 042	72 574	(1 222)	71 352
Stocks produits finis	57 334	(4 433)	52 901	59 234	(4 395)	54 839
Total	222 251	(7 193)	215 058	230 204	(8 099)	222 105

Les stocks de matières premières ont augmenté de 2,5 M€ en lien avec la croissance d'activité.

Les stocks d'autres approvisionnements sont stables.

Les stocks d'en cours de production et de produits finis ont augmenté en lien avec :

- Le décalage de certains programmes clients ;
- Un allongement du cycle de fabrication de certains produits.

Les stocks de matières premières intègrent les stocks portés par Aerotrade.

L'évolution des stocks et en-cours de production se présente ainsi :

(en K€)	Brut	Dépréciations	Net
Au 31.03.2025	222 251	(7 193)	215 058
Variation de la période	7 998	-	7 998
Dépréciation nette	-	(921)	(921)
Transferts	1 418	-	1 418
Ecart de conversion	(1 464)	15	(1 449)
Variations de périmètre	-	-	-
Au 30.09.2025	230 204	(8 099)	222 105

En termes de jours de chiffre d'affaires, les stocks nets représentent 188 jours au 30 septembre 2025 contre 182 jours au 31 mars 2025.



NOTE 11 CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS

(en K€)	31.03.2025			30.09.2025		
	Brut	Dépréciations	Net	Brut	Dépréciations	Net
Clients et comptes rattachés	52 706	(5 270)	47 436	34 377	(5 298)	29 079
Créances fiscales	2 929	-	2 929	1 808	-	1 808
Autres actifs courants						
Avances et acomptes versés sur commandes	1 616	-	1 616	1 760	-	1 760
Débiteurs divers	10 444	(995)	9 449	15 030	(169)	14 861
Charges constatées d'avance	4 837	-	4 837	5 098	-	5 098
Total autres actifs courants	16 897	(995)	15 902	21 889	(169)	21 719
Total	72 532	(6 265)	66 267	58 074	(5 467)	52 607

L'évolution des créances clients et autres débiteurs se présente ainsi :

(en K€)	Brut	Dépréciations	Net
Au 31.03.2025	72 532	(6 265)	66 267
Variation de la période	(13 950)	-	(13 950)
Dépréciation nette	-	794	794
Ecart de conversion	(509)	5	(504)
Variations de périmètre	-	-	-
Au 30.09.2025	58 074	(5 467)	52 607

Le Groupe procède à des cessions de créances commerciales auprès d'une société d'affacturage.

Au 30 septembre 2025, le montant des créances clients cédées au factor non déconsolidant s'élève à 2,1 M€ contre 18,9 M€ au 31 mars 2025.

Au titre du contrat, les cessions emportant transfert des droits aux flux futurs de trésorerie des créances et transfert des risques et avantages associés à la propriété des créances (défaut de paiement, risque de retard de paiements et autres raisons), ont permis la déconsolidation de ces créances du bilan pour un montant de 47,0 M€ (38,7 M€ au 31 mars 2025).

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés est le suivant :

(En K€)	30.09.2025	Non échu	<30 jours	31 à 90 jours	90 à 180 jours	181 jours à 1 an	>1 an
Clients et comptes rattachés	30 925	11 080	3 483	2 922	2 062	5 704	5 673
Clients douteux	3 452	-	-	-	-	-	3 452
Provisions	(5 298)	-	-	-	-	-	(5 298)
Montant net	29 079	11 080	3 483	2 922	2 062	5 704	3 827



NOTE 12 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Valeurs mobilières de placement	9 795	4 558
Dépôt à vue	74 174	81 760
Total	83 968	86 318
Concours bancaires court terme et assimilés	(233)	(79)
Affacturage	(18 926)	(2 089)
Trésorerie nette tableau des flux de trésorerie consolidés	64 809	84 149

L'évolution du poste trésorerie et équivalents de trésorerie se présente ainsi :

(en K€)	
Au 31.03.2025	83 968
Variations de la période	2 761
Écarts de change	(412)
Variations de périmètre	-
Au 30.09.2025	86 318



NOTE 13 JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable des actifs financiers du Groupe au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025:

Au 30.09.2025		Valeur au bilan		
(en K€)	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global	Total
Actifs financiers non courants	5 803	-	-	5 803
Instruments financiers dérivés actifs non courants	-	-	6 560	6 560
Autres actifs courants	21 719	-	-	21 719
Créances clients et autres débiteurs	29 079	-	-	29 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 760	4 558	-	86 318
Total actifs financiers	138 362	4 558	6 560	149 479

Au 31.03.2025		Valeur au bilan		
(en K€)	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global	Total
Actifs financiers non courants	5 393	-	-	5 393
Instruments financiers dérivés actifs non courants	-	-	-	-
Autres actifs courants	15 902	-	-	15 902
Créances clients et autres débiteurs	47 436	-	-	47 436
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 174	9 795	-	83 968
Total actifs financiers	142 905	9 795	-	152 700

Au 30 septembre 2025 comme au 31 mars 2025, la juste valeur des actifs financiers est identique à la valeur nette comptable.

Juste valeur des actifs financiers

Le Groupe a utilisé la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 pour déterminer le niveau de classement des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur :

- Niveau 1 « prix du marché » : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif ;
- Niveau 2 « modèle avec paramètres observables » : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables ; et
- Niveau 3 « modèle avec paramètres non observables » : instrument financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisations reposant pour tout ou partie sur des paramètres inobservables ; un paramètre inobservable étant défini comme un paramètre dont la valeur résulte d'hypothèses ou de corrélations que ne reposent ni sur



des prix de transactions observables sur les marchés, sur le même instrument à la date de valorisation, ni sur les données de marché observables disponibles à la même date.

Au 30 septembre 2025, le Groupe détient les actifs financiers suivants comptabilisés à la juste valeur :

(en K€)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers non courants	-	-	5 803	5 803
Instruments financiers dérivés actifs non courants	-	6 560	-	6 560
Autres actifs courants	-	-	21 719	21 719
Créances clients et autres débiteurs	-	-	29 079	29 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86 318	-	-	86 318
Total au 30.09.2025	86 318	6 560	56 602	149 479

Au 31 mars 2025, le Groupe détient les actifs financiers suivants comptabilisés à la juste valeur :

(en K€)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers non courants	-	-	5 393	5 393
Instruments financiers dérivés actifs non courants	-	-	-	-
Autres actifs courants	-	-	15 902	15 902
Créances clients et autres débiteurs	-	-	47 436	47 436
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 968	-	-	83 968
Total au 31.03.2025	83 968	-	68 732	152 700



NOTE 14 INSTRUMENTS DERIVES

14.1 Mark-to-Market (MtM)

Le Groupe est confronté à des risques de change du fait de son environnement international et également du fait que certains clients français ont comme devise de facturation le dollar américain (dollar USD). Le risque lié aux fluctuations du dollar USD est couvert par des contrats de vente à terme et des tunnels d'options.

La facturation en dollar USD émise par les sociétés françaises du Groupe représente 63% du chiffre d'affaires consolidé annuel.

Le Groupe a développé une politique de couverture naturelle en effectuant une partie de ses achats en dollar USD, notamment les achats de matières premières, de fournitures et de la sous-traitance.

Le Groupe détient aussi une partie de sa dette libellée en dollar USD.

Cette année, la couverture naturelle du Groupe sur le dollar USD représente environ 50%.

Pour couvrir son exposition nette résiduelle, le Groupe utilise des instruments financiers de couverture de change et de couverture de taux.

Instruments financiers dérivés de taux

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Juste valeur à l'ouverture	368	116
Impact avant impôts sur résultat	(232)	-
Impact sur bilan	(21)	(116)
Juste valeur à la clôture	116	-

Instruments financiers dérivés de change

(En K€)	Valeur au bilan			Échéances		
	Actif	Passif	Notionnel	<1 an	De 1 an à 5 ans	>5 ans
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture :						
Accumulateur EUR/USD	-	(63)	61 880	2 860	59 020	-
Options de change EUR/USD	-	-	-	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie :						
Contrats de change à terme EUR/USD	5 810	-	100 000	77 000	23 000	-
Options de change EUR/USD	750	-	35 600	35 000	600	-
Total des instruments financiers dérivés de change qualifiés de comptabilité de couverture	6 560	(63)	197 480	114 860	82 620	-



Impact des instruments dérivés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Juste valeur à l'ouverture	(19)	-
Impact avant impôts sur résultat	19	(63)
Juste valeur à la clôture	-	(63)

Impact des couvertures de flux de trésorerie futures :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Capitaux propres instruments de couverture (nets d'impôts) à l'ouverture	(2 412)	(1 108)
Variation de la juste valeur efficace	1 739	8 037
Reclassement en résultat	-	-
Effet d'impôt sur les variations de l'exercice	(435)	(2 009)
Juste valeur à la clôture	(1 108)	4 920

Détail des gains et pertes latents sur instruments financiers dérivés :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Gains et pertes latentes sur instruments financiers dérivés	(9 086)	(7 627)
Résultat sur couverture de change	19	(63)
Résultat sur couverture de taux	21	-
Résultat sur le dérivé ORNANE	(8 181)	(7 430)
Retraitement actions propres	(424)	(165)

14.2 La composante dérivée de l'Obligation de remboursement en numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existante (ORNANE)

Selon la norme IFRS 9, l'ORNANE est une dette obligataire comprenant deux composantes :

- Une composante obligataire, comptabilisée en dette au coût amorti ;
- Une composante dérivée, comptabilisée en dette Mark-to-Market.

Le Groupe évalue la composante dérivée de l'ORNANE selon la méthode directe, celle-ci a été effectuée par un expert externe. La variation de la valeur de cette composante est comptabilisée au compte de résultat.

La variation de la juste valeur du dérivé incorporé à l'ORNANE constatée sur l'exercice s'explique par deux facteurs principaux. D'une part, le Groupe a procédé à des rachats partiels d'ORNANE sur le marché, ce qui a mécaniquement réduit l'encours de l'instrument et, par conséquent, la valeur du dérivé associé. D'autre part, une forte hausse du cours de l'action du Groupe a été observée au



cours de la période, entraînant une revalorisation du composant optionnel de conversion en actions.

Ces deux éléments ont eu un impact combiné sur la valorisation du dérivé résumé ci-dessous :

(en M€)

Valeur de la composante dérivée au 31 mars 2025	19,3
Variation comptabilisée au compte de résultat liée aux rachats/conversion d'ORNANE	(4,9)
Variation comptabilisée au compte de résultat liée principalement à la variation du cours de l'action	12,3
Valeur de la composante dérivée au 30 septembre 2025	26,7

Le calcul de la composante obligataire et de la composante dérivée est très sensible à deux paramètres : Le coût de l'emprunt et le spread de taux. Ces derniers sont estimés par le Groupe en concertation avec l'expert externe qui procède à l'évaluation de la composante dérivée de l'obligation. Afin de permettre une meilleure lecture, une étude de sensibilité sur la valeur de la composante dérivée a été réalisée.

Ce tableau présente les impacts sur le compte de résultat du Groupe des différentes hypothèses de coût emprunt et de spread de taux :

Borrowing Cost / Spread	Sensibilité		
	450,00	550,00	650,00
0,00%	571	(119)	(787)
5,00%	679	-	(679)
10,00%	787	98	(570)



NOTE 15 CAPITAUX PROPRES

L'objectif principal du Groupe en termes de gestion du capital est de maintenir un équilibre entre les capitaux propres et l'endettement, afin de faciliter son activité et d'accroître la valeur pour les actionnaires.

Pour maintenir ou ajuster la structure de ses capitaux propres, le Groupe peut proposer d'adopter la distribution de dividendes aux Actionnaires ou de procéder à de nouvelles augmentations de capital.

Le principal ratio suivi par le Groupe pour la gestion de ses capitaux propres est le ratio d'endettement.

Les objectifs, politiques et procédures de gestion du Capital demeurent sur la période inchangés.

Au 30 septembre 2025, le Capital Social est constitué de 44 151 252 actions, dont 33 629 559 sont à droit de vote double.

La valeur nominale d'un titre s'élève à 0,12 €.

Contrat de liquidité – Actions propres – Cours de Bourse

Depuis le 13 janvier 2014, la Société a confié à TP ICAP (anciennement, Louis Capital Markets) la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions, dans le cadre d'un contrat conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI). Ce contrat a notamment pour objectif de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres ainsi que d'éviter des décalages de cours non justifiés par la tendance du marché.

Un montant initial de 2 000 000 euros avait été affecté à ce contrat de liquidité.

Au 30 septembre 2025, la Société détenait 36 196 actions propres uniquement dans le cadre de ce contrat.

Dans le cadre du contrat de rachat d'actions clos l'exercice précédent, la société détient 3 320 actions au 30 septembre 2025.

Le cours de bourse du 30 septembre 2025 était de 12,00 €.



NOTE 16 PROVISIONS

Les provisions se décomposent comme suit :

(En K€)	31.03.2025	Dotations	Reprises		Variations de périmètre	Autres	30.09.2025
			Utilisées	Non-utilisées			
Provisions pour risques et litiges	5 600	255	(248)	-	-	-	5 607
Provisions pour restructurations	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour contrats déficitaires	1 141	-	-	-	-	-	1 141
Autres provisions	-	-	-	-	-	-	-
Total provisions	6 741	255	(248)	-	-	-	6 748

Les provisions non courantes sont principalement constituées :

- Provisions pour risques et litiges sociaux : 1 329 K€ ;
- Provisions pour litiges clients : 4 260 K€ ;
- Provisions pour contrats déficitaires : 1 141 K€.

En l'absence de dispositions particulières dans la norme IFRS 15, les contrats clients déficitaires sont provisionnés selon la norme IAS 37 applicable aux contrats onéreux, le montant à provisionner correspond à l'excédent des coûts inévitables sur les avantages économiques attendus du contrat.



NOTE 17 AVANTAGES AU PERSONNEL

Engagements de retraite

Conformément à la norme IAS 19 – Avantages au personnel, la provision pour retraite comptabilisée au passif du bilan a pour but de constater l'indemnité retraite acquise par les membres du personnel à la fin de la période. L'obligation en matière d'engagement retraite est totalement provisionnée et non couverte par des actifs dédiés.

Les hypothèses de calcul retenues pour les sociétés françaises sont les suivantes :

- Âge de départ à la retraite : 67 ans ;
- Utilisation de la table de mortalité INSEE 2024 ;
- Taux d'évolution des salaires : 1,5% ;
- Taux de turnover constaté selon les sociétés et catégories de salariés (cadres ou non-cadres) ;
- Taux d'actualisation : 3,5%.

L'étude de la sensibilité à une variation du taux d'actualisation montre que :

- Une variation du taux de +1% aurait un impact négatif sur le résultat consolidé de (418) K€ ;
- Une variation du taux de (1) % aurait un impact positif sur le résultat consolidé de 509 K€.

La variation des engagements bruts est la suivante :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Engagements en début de période	1 766	2 019
Changement de méthode IAS 19	-	-
Coût des services rendus	152	177
Charge d'intérêts	60	72
Écarts actuariels	41	792
Engagements en fin de période	2 019	3 060



Médaille du travail

Les hypothèses de calcul retenues pour les sociétés françaises sont les suivantes :

- Âge de départ à la retraite : 67 ans ;
- Utilisation de la table de mortalité INSEE 2024 ;
- Taux d'évolution des salaires : 1,5% ;
- Taux de turnover constaté selon les sociétés et catégories de salariés (cadres ou non-cadres) ;
- Taux d'actualisation : 3,5%.

La variation des engagements bruts est la suivante :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Engagements en début de période	82	95
Changement de méthode IAS 19	-	-
Coût des services rendus	6	7
Charge d'intérêts	3	3
Écarts actuariels	4	16
Engagements en fin de période	95	121



NOTE 18 PASSIFS FINANCIERS PORTANT ET NE PORTANT PAS INTERETS

Les passifs financiers portant et ne portant pas intérêts comprennent les éléments suivants :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Emprunts obligataires (ORNANE)	33 788	24 375
Autres emprunts obligataires	27 378	74 491
Emprunts auprès des établissements de crédit	207 206	198 888
Dettes de location	21 485	18 698
Avances remboursables	-	764
Autres dettes financières	1 266	1 148
Intérêts courus non échus	1 800	1 398
Total des passifs financiers non-courants	292 924	319 763
Emprunts obligataires (ORNANE)	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	29 051	29 930
Dettes de location	8 432	8 171
Avances remboursables	5 926	4 661
Autres dettes financières	23	23
Concours bancaires court terme et assimilés	233	79
Affacturation	18 926	2 089
Total des passifs financiers courants	62 591	44 954
Total des passifs financiers	355 515	364 717

Le 18 octobre 2017, FIGEAC AÉRO a procédé à l'émission de 3 888 025 obligations à option de remboursement par numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existantes (ORNANE) d'un nominal de 25,72 € soit un montant nominal total de 100 M€. L'échéance de l'ORNANE était le 18 octobre 2022. Les obligations étaient porteuses d'intérêts à un taux de 1,125%

Le Groupe a racheté 454 310 ORNANE pour les annuler, sur les exercices clos avant la restructuration financière.

Courant 2022, 777 605 ORNANE ont été rachetées dans le cadre de la restructuration financière du groupe, les obligations restantes ont fait partie de la restructuration de la dette. L'échéance nouvelle est le 18 octobre 2028. Depuis la restructuration, 1 617 547 ORNANE ont été soit rachetées, soit converties dont 411 189 sur ce semestre.

Les obligations sont porteuses d'intérêts à un taux de 1,75% après augmentation de 62,5 points de base consentit lors du décalage de la date d'échéance. L'ORNANE est considérée comme un instrument hybride contenant une composante capitaux propres et une composante dette financière.

Le poste « autres emprunts obligataires » est constitué de la souche obligataire de 60 M€ et des obligations émises par la société consolidé SPV.

L'encours de l'opération avec Aerotrade n'est pas inclus dans le passif financier portant intérêts.



L'évolution de ce poste s'analyse comme suit :

(en K€)

Au 31.03.2025	355 515
Augmentation des emprunts long terme	68 727
Diminution des emprunts long terme	(41 661)
Variation des financements court terme	(151)
Total variations issues des flux de trésorerie	26 914
Variation nette des dettes de location	(2 980)
Intérêts courus	(402)
Variation des financements court terme	(16 837)
Capitalisation des intérêts obligataires	1 505
Écarts de conversion	(594)
Variation de juste valeur des dettes couvertes par des instruments de taux d'intérêts	1 194
Avance remboursable transformée en subvention	-
Total des variations sans impact sur la trésorerie	(18 115)
Au 30.09.2025	364 717

Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable des passifs financiers du Groupe au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025 :

(En K€)	31.03.2025	Flux de trésorerie	Variation de la juste valeur	Variation de périmètre	Effets de change	Autres variations	Total « non cash »	30.09.2025
Emprunts obligataires (ORNANE)	33 788	(11 142)	1 728	-	-	-	1 728	24 375
Autres emprunts obligataires	27 378	45 951	(343)	-	-	1 505	1 162	74 491
Emprunts auprès des établissements de crédit	236 257	(7 125)	(192)	-	(525)	-	(717)	228 415
Dettes de location	29 916	-	-	-	(66)	(2 980)	(3 047)	26 869
Avances remboursables	5 926	(501)	-	-	-	-	-	5 425
Autres dettes financières	1 289	(118)	-	-	-	-	-	1 171
Intérêts courus non échus	1 800	-	-	-	-	(402)	(402)	1 398
Concours bancaires court terme et assimilés	233	(152)	-	-	(2)	-	(2)	79
Affacturage	18 926	-	-	-	-	(16 837)	(16 837)	2 089
Total des passifs financiers non-courants portant intérêts	355 513	26 914	1 194	-	(594)	(18 714)	(18 114)	364 717



Analyse par échéance des passifs financiers portant et ne portant pas intérêts (devises locales converties en euro) :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
< 1 an	62 245	44 954
> 1 an et < 5 ans	281 565	298 702
5 ans et plus	11 705	21 061
Total	355 515	364 717

Endettement par devise (devises locales converties en euro) :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
EUR	336 185	346 887
TND	78	1 411
MAD	6 443	5 936
USD	12 808	10 482
Total	355 515	364 717

Analyse des taux des passifs financiers portant intérêts (devises locales converties en euro) :

(en K€)	31.03.2025	%	30.09.2025	%
Taux fixe	271 281	77 %	293 032	81%
Taux variable	82 386	23 %	68 323	19%
Total	353 667	100%	361 355	100%

Analyse des taux des passifs financiers soumis à covenants (devises locales converties en euro) :

L'ensemble des covenants sur emprunts doit être contrôlé semestriellement à chaque fin de période. Ils s'appliquent sur 70% de l'endettement, soit 255 156 K€.

Au 30 Septembre 2025, les emprunts soumis à covenants sont détaillés dans le tableau suivant :

(en K€)	Nature du crédit	Taux fixe	Taux variable	Capitaux restant dû au 30/09/2025	Échéances	Covenant
	Crédit classique		Euribor 1 Mois + marge	223 009	30/09/2028	(1)(2)
	Crédit classique		Euribor 1 An + marge	32 147	30/09/2028	(1)(2)
	Total			255 156		

(1) Dette nette / Ebitda > 4.3

(2) Trésorerie groupe > 70

Ces covenants sont respectés au 30 Septembre 2025.



NOTE 19 PASSIFS SUR CONTRATS

Les passifs sur contrats se décomposent comme suit :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Avances et acomptes reçus	20 639	19 617
Produits constatés d'avances	7 091	4 497
Total	27 730	24 114

Fin septembre 2024, FIGEAC AÉRO a mis en place une avance permanente avec deux de ses principaux clients. FIGEAC AÉRO va ainsi bénéficier de la part de ses clients des avances qui viendront minorer le paiement des factures de vente qui seront émises au titre de la livraison de produits ayant fait l'objet d'une commande ferme. Ces avances répondent à la définition de passif sur contrat IFRS 15.



NOTE 20 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Les autres dettes se décomposent comme suit :

(En K€)	31.03.2025	Variations de la période	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Transferts	30.09.2025
Fournisseurs	108 471	(3 097)	-	(708)	-	104 666
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 726	(10)	-	(0)	-	1 716
Total fournisseurs et autres créditeurs	110 197	(3 107)	-	(709)	-	106 381
Dettes fiscales	5 315	2 162	-	(80)	-	7 397
Autres passifs courants						
Avances et acomptes reçus sur commande	30 182	(3 238)	-	(267)	2 439	29 116
Dettes sociales	27 997	(1 932)	-	(77)	-	25 988
Autres dettes	6 157	(1 525)	-	(22)	-	4 610
Produits différés	9 125	(3 903)	-	(62)	(1 567)	3 593
Total des autres passifs courants	73 462	(10 599)	-	(428)	872	63 306
Total	188 973	(11 544)	-	(1 217)	872	177 084



NOTE 21 SYNTHÈSE DES PASSIFS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable des passifs financiers du Groupe au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025 :

Au 30.09.2025

Valeur au bilan

(en K€)	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global	Total
Passifs financiers non-courants portant intérêts	319 763	-	-	319 763
Passifs financiers courants portant intérêts	44 954	-	-	44 954
Dérivés passifs non-courants	-	26 728	-	26 728
Dérivés passifs courants	-	-	-	-
Autres passifs	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	169 687	-	-	169 687
Total passifs financiers	534 404	26 728	-	561 132

Au 31.03.2025

Valeur au bilan

(en K€)	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global	Total
Passifs financiers non-courants portant intérêts	292 924	-	-	292 924
Passifs financiers courants portant intérêts	62 591	-	-	62 591
Dérivés passifs non-courants	-	20 627	-	20 627
Dérivés passifs courants	-	-	-	-
Autres passifs	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	183 658	-	-	183 658
Total passifs financiers	539 173	20 627	-	559 800

Au 30 septembre 2025 comme au 31 mars 2025, la juste valeur des passifs financiers est identique à la valeur nette comptable.

Le Groupe a utilisé la hiérarchie de juste valeur décrite dans la Note 13 pour déterminer le niveau de classement des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur.



Au 30 septembre 2025, le Groupe détient les passifs financiers suivants, comptabilisés à la juste valeur :

(en K€)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers non-courants portant intérêts	-	-	319 763	319 763
Passifs financiers courants portant intérêts	-	-	44 954	44 954
Dérivés passifs non-courants	-	26 728	-	26 728
Dérivés passifs courants	-	-	-	-
Autres passifs	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	-	-	169 687	169 687
Total	-	26 728	534 404	561 132

Au 31 mars 2025, le Groupe détenait les passifs financiers suivants, comptabilisés à la juste valeur :

(en K€)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers non-courants portant intérêts	-	-	292 924	292 924
Passifs financiers courants portant intérêts	-	-	62 591	62 591
Dérivés passifs non-courants	-	20 627	-	20 627
Dérivés passifs courants	-	-	-	-
Autres passifs	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	-	-	183 658	183 658
Total	-	20 627	539 173	559 800



NOTE 22 CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation du chiffre d'affaires par activités

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Aérostructures & Aéromoteurs	184 664	199 276
Activités de diversification	15 293	15 991
Total	199 957	215 266

Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
France	110 546	131 909
Export	89 411	83 357
Total	199 957	215 266



NOTE 23 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, l'information par secteur opérationnel est fondée sur l'approche de la Direction, c'est-à-dire la façon dont la Direction alloue les ressources en fonction des performances des différents secteurs. Le Groupe dispose de deux secteurs à présenter qui offrent des produits et services distincts et sont dirigés séparément dans la mesure où ils exigent des stratégies technologiques et commerciales différentes.

Répartition des sociétés du Groupe par secteur d'activité

Aérostructures & Aéromoteurs

Figeac Aéro SA	Réalisation de pièces de structure	Europe	France
SCI Remsi	Activité immobilière	Europe	France
SN Auvergne Aéronautique	Réalisation de pièces de structure	Europe	France
FGA Group Services	Société de services	Europe	France
SPV	Société de détention de stock	Europe	France
SARL FGA Tunisie	Réalisation de pièces de structure	Afrique	Tunisie
Figeac Aéro Maroc	Réalisation de pièces de structure	Afrique	Maroc
Casablanca Aéronautique	Réalisation de pièces de structure	Afrique	Maroc
Figeac Tunisia Process	Société de services	Afrique	Tunisie
Egima	Activité immobilière	Afrique	Maroc
FGA North America Inc	Usinage de précision et traitement de surface	Amérique du Nord	Etats-Unis
FGA Picardie SAS	Montage en atelier et sur site de sous ensemble	Europe	France
SCI Mexique	Activité immobilière	Amérique du Nord	Mexique

Activités de diversification

M.T.I. SAS	Mécanique générale et chaudronnerie lourde	Europe	France
Ateliers Tofer	Mécanique générale et chaudronnerie lourde	Europe	France
Tofer Holding	Société de services	Europe	France
Tofer Service Industries	Société de services	Europe	France
Tofer Europe Service	Mécanique générale et chaudronnerie lourde	Europe	Roumanie
Tofer Immobilier	Activité immobilière	Europe	France
Mecabrive Industries SAS	Usinage de précision et traitement de surface	Europe	France
Mat Formation	Société de services	Europe	France



23.1. Résultat opérationnel consolidé par activité

(en K€)	Aérostructures & Aéromoteurs		Activités de Diversification	
	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Chiffre d'affaires total	185 290	200 149	17 524	18 662
Dont Inter secteur	626	873	2231	2671
Chiffre d'affaires	184 664	199 276	15 293	15 991
Autres produits	2 108	1 517	40	357
Production stockée	6 340	3 106	359	780
Consommations de l'exercice et charges externes	(124 640)	(128 009)	(7 473)	(8 282)
Frais de personnel	(42 692)	(45 057)	(7 367)	(7 833)
Impôts et taxes	(1 245)	(1 573)	(116)	(138)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(18 872)	(21 495)	(1 464)	(1 418)
Résultat opérationnel courant	5 664	7 765	(728)	(543)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2 363)	(1 003)	50	(58)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	(249)	(497)	-	-
Résultat opérationnel	3 052	6 265	(678)	(601)

Aérostructures & Aéromoteurs :

La dynamique de croissance des activités Aéro est portée principalement de la hausse des cadences des programmes Airbus et les moteurs LEAP. Cet accroissement d'activité couplé avec une maîtrise des charges fixes et une solution apportée à un foyer important de pertes dans sa filiale mexicaine s'est traduit dans l'augmentation de la marge opérationnelle de la division Aérostructures & Aéromoteurs.

Activités de diversification :

Le chiffre d'affaires et la marge de la division Activités de Diversification reste stable malgré une perturbation ponctuelle du site de Brive.



23.2. État de la situation financière consolidée par activité

ACTIF (en K€)	Aérostructures & Aéromoteurs		Activités de Diversification	
	31.03.2025	30.09.2025	31.03.2025	30.09.2025
Immobilisations incorporelles	97 712	102 315	2 778	3 348
Immobilisations corporelles	120 876	125 561	5 878	6 561
Autres immobilisations	56 753	74 713	5 065	5 407
Immobilisations	275 341	302 589	13 722	15 315
Stocks et en-cours de production	187 062	205 588	16 585	16 517
Créances clients et autres débiteurs	32 941	27 299	1 395	1 780
Autres actifs	116 039	116 693	6 638	6 064
Actifs courants	336 042	349 580	24 618	24 361
TOTAL ACTIF	611 383	652 169	38 339	39 677

PASSIF (en K€)	Aérostructures & Aéromoteurs		Activités de Diversification	
	31.03.2025	30.09.2025	31.03.2025	30.09.2025
Provisions	7 534	9 489	731	423
Passifs financiers non courants portant intérêts	305 486	314 111	6 626	5 651
Autres passifs non courants	6 394	43 417	387	356
Passif non courant	319 414	367 017	7 744	6 430
Passifs financiers courants portant intérêts	52 354	41 158	2 077	3 796
Fournisseurs et autres créditeurs	82 644	98 948	7 019	7 434
Autres passifs	112 651	87 095	7 816	7 722
Passif courant	247 649	227 200	16 912	18 952
TOTAL PASSIF	567 063	594 218	24 656	25 382



NOTE 24 DETAIL DES AUTRES COMPOSANTES DU RESULTAT OPERATIONNEL

Autres produits

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Crédit Impôts Recherche	1 203	1 252
Subventions d'exploitation	367	306
Autres produits d'exploitation	578	316
Total	2 148	1 874

Consommations de l'exercice et charges externes

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Fournitures, matières premières et autres	(94 082)	(95 926)
Marchandises	--	--
Variations de stocks	7 103	3 996
Coûts des contrats	(110)	348
Sous-traitance	(17 539)	(20 451)
Achats non stockés	(8 899)	(7 971)
Services extérieurs	(18 587)	(16 286)
Total	(132 113)	(136 291)

Frais de personnel

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Salaires et traitements	(37 543)	(42 315)
Charges sociales	(9 879)	(9 549)
Charges de personnel intérimaire	(2 546)	(787)
Autres charges sociales	(1 434)	(1 656)
Transfert de charges d'exploitation (présenté en diminution des charges de personnel)	1 343	1 417
Total	(50 059)	(52 890)



Dotations nettes aux amortissements et provisions

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Dotations nettes aux amortissements		
sur immobilisations incorporelles	(8 211)	(8 378)
sur immobilisations corporelles	(9 623)	(9 273)
sur location financement	(3 412)	(3 421)
sur droits d'utilisation	(1 014)	(1 482)
Quote-part de subvention reprise	615	638
Total dotations nettes aux amortissements	(21 644)	(21 915)
Total dotations nettes aux provisions	1 309	(998)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(20 336)	(22 913)

Autres produits et charges opérationnels non courants

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Reprises aux provisions non courantes	3	-
Autres produits inhabituels	790	165
Plus et moins-values de cessions d'actifs	118	(318)
Dotations aux provisions non courantes	(1)	(4)
Autres charges inhabituelles	(3 224)	(904)
Total	(2 313)	(1 061)



NOTE 25 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en K€)	30.09.2024	30.09.2025
Produits financiers	332	293
Charges financières sur emprunts	(7 526)	(6 977)
Charges financières d'affacturage	(669)	(847)
Charges d'intérêts sur dettes locatives	(724)	(980)
Charges financières complémentaires en lien avec l'IFRS 9	(1 433)	(1 739)
Autres charges financières	307	(2 507)
Charges financières	(10 045)	(13 049)
Coût de l'endettement financier net	(9 713)	(12 756)

Au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2025, le taux moyen de la dette ressort à 7,0%, contre 5,5% à la clôture du 30 septembre 2024.

Lors de l'annulation ou de la conversion des ORNANEs, la charge complémentaire en lien avec le TIE a été reprise. Cette charge, qui est normalement étalée sur la durée restante de la dette sous-jacente, représente un montant de 1,2 M€.

En neutralisant l'impact ponctuel et non cash de cette annulation, le taux moyen de la dette ressort à 5,8%, contre 5,5% à la clôture du 30 Septembre 2024.



NOTE 26 IMPOT

Rapprochement impôt théorique et impôt réel

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Résultat de l'exercice	3 600	(17 436)
Produit (charge) d'impôt exigible	(426)	(608)
Provision pour impôts	-	-
Produit (charge) d'impôt différé	10 455	2 140
Produit (charge) d'impôt total	10 028	1 532
Résultat avant impôts	(6 428)	(18 968)
Taux d'imposition légal de la société mère	25%	25,0%
Impôt théorique	1 607	4 742
Impact des différences permanentes	-	-
Impact des reports déficitaires	7 843	(3 450)
Impact des changements de taux d'imposition	-	-
Impact des taux d'impôt étrangers	163	95
Impact des crédits d'impôts	235	284
Autres impacts	180	(139)
Produit (charge) d'impôt total	10 028	1 532
Taux d'imposition réel	N/A	N/A

Impôts différés actifs et passifs

Les impôts différés sont reconnus selon la méthode du report variable.

Les impôts différés ont évolué comme suit :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Impôts différés actifs	11 426	23 405
Impôts différés passifs	(164)	(949)
Impôts différés à l'ouverture	11 262	22 456
Impôts différés comptabilisés au compte de résultat	10 455	2 140
Impôts différés comptabilisés directement en capitaux propres	(400)	(1 799)
Transferts	1 140	-
Écarts de conversion	(1)	(1)
Variations de périmètre	-	-
Impôts différés à la clôture	22 456	22 796
Dont impôts différés actifs	23 405	23 523
Dont impôts différés passifs	(949)	(727)



Les principales natures d'impôts différés sont détaillées ci-dessous :

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Immobilisation incorporelles et corporelles	(5 925)	(6 016)
Instruments financiers	4 737	4 957
Avantages au personnel	528	795
Provisions réglementées	-	-
Activation des déficits	22 606	22 606
Contrats de construction IAS 11 / IFRS 15	393	278
Autres	116	175
Impôts différés actifs / (Impôts différés passifs) nets	22 456	22 796

Reports déficitaires

À la suite de la montée des cadences des principaux clients de FIGEAC AÉRO, le Groupe prévoit de réaliser des profits au cours des prochaines années. Certaines sociétés du Groupe ayant accumulé un stock de déficits ces dernières années, il est probable que le Groupe réalisera une économie d'impôts du fait de ces déficits. De ce fait et conformément avec l'IAS 12, le Groupe a choisi d'activer des actifs d'impôts différés à hauteur de 22,6 M€. Le Groupe n'a pas activé de report déficitaire complémentaire ce semestre.



NOTE 27 RESULTAT PAR ACTION

(en nombre de titres / en €)	30.09.2024	30.09.2025
Moyenne des titres émis	41 393 044	43 366 825
Titres auto détenus	448 347	39 516
Moyenne pondérée des titres	40 944 697	43 327 309
Plan de souscription d'actions	-	-
Conversion potentielle des ORNANE en actions	9 030 774	4 129 956
Résultat (part du groupe) en euros	(4 396 989)	(17 845 762)
Résultat par action	(0,11)	(0,41)
Résultat dilué par action	(0,11)	(0,41)

Titres auto-détenus

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Contrat de liquidité	114 924	36 196
Plan de rachat d'actions propres	333 423	3 320
Total	448 347	39 516



NOTE 28 EFFECTIFS

(en K€)	31.03.2025	30.09.2025
Effectif France	1 564	1 593
Effectif hors de France	1 798	1 989
Total¹⁰	3 362	3 582

La ventilation de l'effectif au 30 septembre 2025 par secteur opérationnel est la suivante :

(en nombre de salariés)	Cadres	Non cadres	Total
Aérostructures & Aéromoteurs	322	2 919	3 241
Activités de diversification	49	292	341
Total¹⁰	371	3 211	3 582

¹⁰ Données excluant les intérimaires et les personnes travaillant au Mexique, qui sont liés à FIGEAC AÉRO via un Shelter. Économiquement, le Groupe a recours à une main d'œuvre de plus de 3 800 personnes.



NOTE 29 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

Les engagements reçus par le Groupe à la clôture de l'exercice se présentent comme suit :

(en K€)	30.09.2025			31.03.2025	
	<1 an	De 1 à 5 ans	>5 ans	Total	Total
Nantissements, hypothèques et suretés réelles	16 823	110 454	-	115 178	149 010
Total	16 823	110 454	-	115 178	149 010

Les garanties reçues concernent :

- Garantie sur PGE à hauteur de 90% de l'encours ;
- Garantie sur contrat de préfinancement export BPI à hauteur de 50% de l'encours.

Les engagements donnés par le Groupe à la clôture de l'exercice se présentent comme suit :

(en K€)	30.09.2025			31.03.2025	
	<1 an	De 1 à 5 ans	>5 ans	Total	Total
Nantissements, hypothèques et suretés réelles	4 724	97 305	7 832	109 861	40 397
Total	4 724	97 305	7 832	109 861	40 397



NOTE 30 PARTIES LIEES

Les parties liées au Groupe FIGEAC AÉRO ont été définies conformément à la norme IAS 24 et sont présentées ci-après, ainsi que le détail des opérations réalisées au 30 Septembre 2025.

Les parties liées sont identifiées en tant que telles du fait de la présence de M. Jean-Claude Maillard au capital des sociétés MP Usicap et du groupe Avantis Engineering. M. Jean-Claude Maillard, Président-Directeur Général de FIGEAC AÉRO, étant également le président de l'Union Sportive Montalbanaise, cette association est également considéré comme étant une partie liée.

Transactions avec les parties liées

Les prestations permanentes concernent les domaines suivants :

- Assistance comptable, juridique et administrative ;
- Prestations de programmations de moyens de production ;
- Prestations d'études de sous-ensembles ; et
- Parrainage.

(en K€)	Produits	Charges	Créances	Dettes
MP USICAP	92	(612)	(3)	(1 379)
AVANTIS ENGINEERING	-	-	-	(23)
AVANTIS MANUFACTURING	-	(15)	-	(17)
AVANTIS PROJECT	-	(28)	-	(20)
AVANTIS Concept	-	(31)	-	-
UNION SPORTIVE MONTALBANAISE	-	-	-	-
Total	92	(685)	(3)	(1 440)



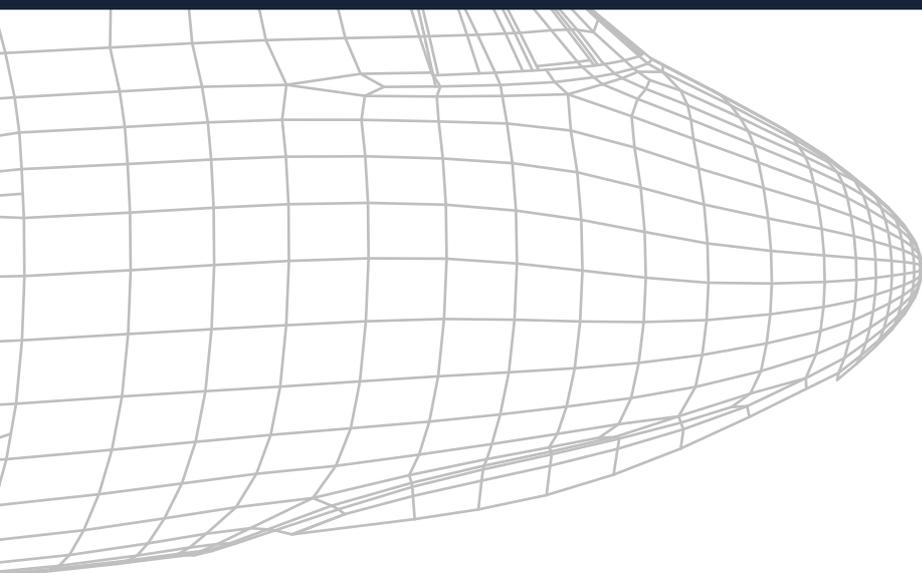
NOTE 31 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Le 27 octobre 2025, le Groupe a procédé à une augmentation de capital par émission de 166 353 actions nouvelles, résultant de la conversion d'obligations convertibles en actions ordinaires.



4

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle



Figeac Aéro

ZI de L'Aiguille - 46100 Figeac

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026

Période du 1er avril 2025 au 30 septembre 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1er avril 2025 au 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.





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

Labège, le 23 décembre 2025

Labège, le 23 décembre 2025

KPMG SA

Forvis Mazars

Mathieu Leruste

Delphine Gardinal

François Jayr

Associé

Associée

Associé

