

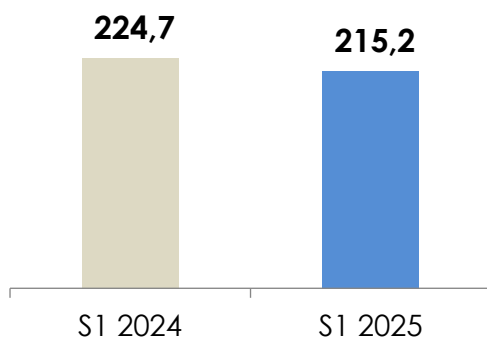
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



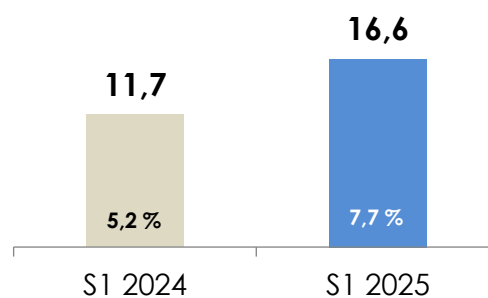
Rapport financier semestriel 2025

A. Chiffres clés

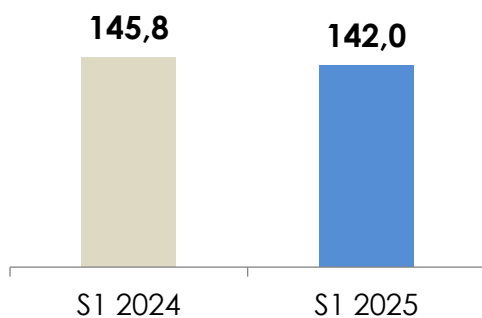
Chiffres d'affaires (m€)



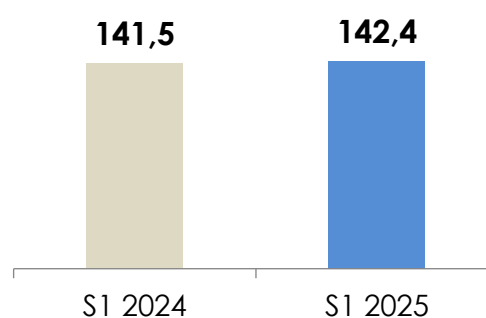
Résultat opérationnel courant (m€ et %)



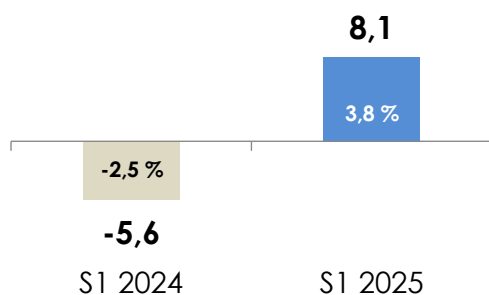
Dettes Financière Nette (m€)



Capitaux Propres (m€)



Résultat net part du groupe (m€ et %)



Rapport semestriel d'activité

1. Evènements marquants

Gérald Streit, Président Directeur Général de DELFINGEN déclare :

« Ce premier semestre marque une étape décisive dans la transformation de DELFINGEN, avec la concrétisation d'avancées majeures sur les principaux leviers de notre feuille de route IMPULSE 2026.

Nous avons engagé et mené à bien des mesures structurantes pour recentrer nos activités sur les segments à plus forte valeur ajoutée, optimiser notre empreinte industrielle et renforcer notre discipline financière. Ces choix stratégiques se traduisent par une amélioration sensible de nos indicateurs opérationnels, confirmant la pertinence de nos orientations et la forte capacité d'exécution de nos équipes.

Pour autant, nous abordons le second semestre avec une vigilance intacte, dans un environnement toujours incertain marqué par des perspectives contrastées sur les marchés automobiles, la volatilité des devises et les tensions géopolitiques. Nous restons pleinement mobilisés pour construire un modèle plus résilient et créateur de valeur durable. »

Environnement de marché

Production Automobile Mondiale

Au premier semestre 2025, la production mondiale de véhicules légers a progressé de 3 % par rapport à la même période en 2024, atteignant 44,8 millions d'unités. Cette augmentation a eu des répercussions différentes selon les régions :

- L'Asie a été le principal moteur de cette croissance, représentant 57 % de la production mondiale avec une hausse de 7,6 % ;
- En revanche, l'Europe (hors Russie) et l'Afrique du Nord ont vu leur production diminuer de 3 %, représentant 22 % de la production mondiale ;
- L'Amérique a également connu une baisse de sa production de 2,4 %, et représente 20 % du total mondial.

La prévision pour 2025 est de 89,92 millions d'unités (+0,4% par rapport à 2024).

La croissance de l'adoption des véhicules électriques varie selon les régions, avec des incitations gouvernementales et des régulations ajustées. Les ventes mondiales de BEV (Battery Electric Vehicle) devraient augmenter de 32% en 2025.

L'industrie automobile demeure sous la pression des tensions commerciales, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, des taux d'intérêt élevés, des problèmes d'accessibilité financière et des défis liés à l'électrification.

Fermeture du site en Slovaquie

La fermeture de notre usine en Slovaquie qui employait environ 120 personnes, intervenue au premier semestre 2025, constitue un élément central de notre stratégie de recentrage de nos activités. Cette décision s'inscrit dans la volonté du groupe d'optimiser son portefeuille et de privilégier les activités à plus forte valeur ajoutée.

Cyberattaque

En fin de premier semestre 2025, le groupe Delfingen a détecté une intrusion dans son système d'information, qui a conduit à des fuites de données. Le périmètre identifié est circonscrit à quelques applications héritées de Schlemmer. Ces applications étaient en cours de désinstallation, ce qui n'a entraîné aucune perturbation sur les activités opérationnelles courantes.

Les équipes de Delfingen, accompagnées d'experts, sont pleinement mobilisées et ont immédiatement pris les mesures nécessaires afin de renforcer la protection déjà existante et minimiser les impacts potentiels.

L'entreprise est en contact étroit avec les différentes parties prenantes ainsi qu'avec les autorités compétentes.

2. Chiffres clés consolidés

millions d'euros	Juin 2025	%	Déc. 2024	%	Juin 2024	%
Chiffre d'affaires	215,2		423,7		224,7	
Marge brute	116,7	54,3 %	220,2	52,0 %	114,4	50,9 %
Résultat opérationnel courant	16,6	7,7 %	23,8	5,6 %	11,7	5,2 %
Résultat opérationnel	17,1	7,9 %	16,2	3,8 %	1,4	0,6 %
Coût de l'endettement financier net	-4,1	-1,9 %	-9,2	-2,2 %	-4,5	-2,0 %
Charges d'impôts sur le résultat	-3,1	-1,4 %	-6,9	-1,6 %	-2,4	-1,0 %
Résultat net des activités poursuivies	8,2	3,8 %	-0,1	0,0 %	-5,6	-2,5 %
Résultat net consolidé	8,2	3,8 %	-0,1	0,0 %	-5,6	-2,5 %
Capitaux propres	142,4		148,9		141,5	
Endettement Financier Net	142,0	100 %	146,6	98 %	145,8	103 %
Effectifs	3 804		4 014		3 965	

3. L'activité

millions d'euros	Juin 2025	Juin 2024	Publié	Organique	Effet devises	Nouveau périmètre
Chiffre d'affaires	215,2	224,7	-4,2 %	-3,6 %	-0,7 %	
Par Marché :						
Automobile	178,6	187,9	-4,9 %	-4,3 %	-0,7 %	
Industrie	36,6	36,8	-0,7 %	0,0 %	-0,7 %	

Performances sur l'ensemble du 1er semestre 2025

Au premier semestre 2025, DELFINGEN réalise un chiffre d'affaires de 215,2 m€ en baisse 4,2 % par rapport au 1er semestre 2024, intégrant l'arrêt anticipé de contrats lié à l'activité tubes pour transferts de fluides, restructurée dans le cadre du plan IMPULSE 2026. L'effet de change est de -0,7 % lié à l'évolution de la parité €/ \$ sur le semestre. A taux constants, le chiffre d'affaires de la période ressort en baisse de -3,6 %.

Au deuxième trimestre, l'activité Textile a poursuivi sa dynamique positive avec une progression soutenue de +17%, portant la hausse cumulée à +15,9 % sur l'ensemble du semestre. Représentant désormais 20 % du chiffre d'affaires total, cette activité confirme son rôle de levier stratégique de croissance pour le Groupe.

Parallèlement, après un premier trimestre déjà bien orienté (+10,4 %), l'accélération en Asie s'est confirmée au deuxième trimestre (+10,2 %), tirée par la forte croissance des activités en Inde (+17 % au 1^{er} semestre 2025).

4. Les résultats

La marge brute a progressé de 3,4 points, atteignant 116,7 m€, soit 54,3 % du chiffre d'affaires (contre 114,4 m€, ou 50,9 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2024). Cette amélioration est le fruit de trois facteurs à parts égales :

- Un impact favorable de l'évolution du prix d'achat des matières premières ;
- Un mix produit favorable, dû à :
 - o l'arrêt de certaines activités liées au transfert de fluides, et
 - o la montée en puissance de l'activité textile ;
- L'amélioration de l'efficacité et de la performance opérationnelle de certaines usines cibles.

Grâce à l'amélioration de la marge brute, au contrôle des dépenses (diminution de 0,8 m€) et de la masse salariale (diminution de 3,1 m€), le résultat opérationnel courant du premier semestre 2025 s'élève à 16,6 m€, soit 7,7 % du chiffre d'affaires. Cela représente une progression de 2,5 points par rapport au premier semestre 2024.

Après comptabilisation d'un résultat financier de -5,8 m€, (dont 4,1 m€ liés aux coûts de l'endettement financier net et 1,7 m€ de variation négative au titre du résultat de change) et d'une charge d'impôt de 3,1 m€, le résultat net part du Groupe s'établit à 8,1 m€, contre -5,6 m€ au S1 2024.

5. Flux de trésorerie et structure financière

Au 30 juin 2025, le bilan de l'entreprise s'établit à 371,4 m€, soit une diminution de 3,2 % par rapport au 31 décembre 2024. Les capitaux propres part du groupe ont également diminué de 4,3 %, atteignant 141,6 m€.

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt est de 27,4 m€ soit 12,7 % du chiffre d'affaires.

DELFINGEN a généré un free cash-flow de 5,9 m€ (2,7 % du chiffre d'affaires), et un cash-flow net de 2,3 m€. Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 5,6 m€ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025, sous l'impact, notamment, du paiement de la part variable de la masse salariale rattachée à l'exercice 2024.

L'endettement financier net ressort ainsi à 142,0 m€ au 30 juin 2025 (contre 146,0 m€ au 31 décembre 2024 et 145,8 m€ au 30 juin 2024), intégrant une variation de -1,9 m€ liée à la dette IFRS 16. A périmètre constant et hors IFRS 16, l'endettement financier net ressort à 112,4 m€, en diminution de 2,0 m€ par rapport au 31 décembre 2024 et de 7,3 m€ par rapport au 30 juin 2024.

Au 30 juin 2025, le *gearing* (dette nette/capitaux propres), hors IFRS 16 et instruments financiers dérivés, s'établit à 79,0 %, contre 76,7 % au 31 décembre 2024. Cette évolution s'explique par l'impact négatif des écarts de conversion sur les capitaux propres, à hauteur de 12,5 m€.

Parallèlement, le *leverage ratio* (dette nette/EBITDA), également hors IFRS 16 et instruments financiers dérivés, a diminué, passant de 3,02 au 31 décembre 2024 à 2,56 au 30 juin 2025, reflétant ainsi les bons résultats financiers de la période et la réduction de la dette nette.

Le Groupe dispose au 30 juin 2025 d'une trésorerie brute de 20,5 m€ (23,4 m€ au 31 décembre 2024 et 27,7 m€ au 30 juin 2024).

6. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le chapitre 2 "FACTEURS DE RISQUES ET CONTROLE INTERNE" et dans la note n°26 (chapitre 7) du Document d'Enregistrement Universel de 2024. Il n'y a pas d'évolution significative de ces facteurs de risques sur le 1er semestre 2025.

7. Evènements postérieurs à la clôture

L'Assemblée Générale Mixte réunie le 5 juin 2025, sous la présidence de Gérard Streit, Président-directeur général a approuvé le changement de dénomination sociale de DELFINGEN Industry. À compter du 1er juillet 2025, la société sera dénommée DELFINGEN.

Le code mnémonique (ALDEL) et le code ISIN (FR0000054132) demeurent inchangés.

8. Perspectives

Selon les estimations de l'étude de S&P Global Mobility de juillet 2025, la production automobile mondiale devrait être en légère hausse de 0,4 % en 2025 pour se situer à près de 89,9 millions de véhicules légers produits dans le monde sur l'année.

DELFINGEN publie pour le premier semestre 2025, une progression de sa marge opérationnelle courante, de plus de 2 points par rapport à celle enregistrée au premier semestre 2024, reflétant ainsi une stricte discipline financière et la bonne exécution opérationnelle du plan IMPULSE 2026.

Néanmoins, bien que DELFINGEN anticipe une nette amélioration de sa marge opérationnelle sur l'année 2025, le niveau particulièrement élevé attendu au premier semestre ne saurait être extrapolé à l'ensemble de l'exercice du fait d'un chiffre d'affaires marqué au second semestre par un effet de saisonnalité.

Les objectifs à horizon 2026 restent inchangés :

- Un chiffre d'affaires de l'ordre de 430 m€ ;
- Une marge opérationnelle courante supérieure à 7,5% ;
- Un levier d'endettement inférieur à 2,25x

9. Transactions avec les parties liées

La nature des transactions avec les parties liées est exposée dans la note 11 de l'annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés. Elles concernent exclusivement la société DELFINGEN Group.

B. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2025

I – Etat résumé de la situation financière consolidée

Actif	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024	Notes explicatives
<u>Actifs non courants</u>				
Ecart d'acquisition	81 135	85 499	84 410	6-1
Immobilisations incorporelles	10 625	11 707	11 788	
Immobilisations corporelles	114 494	120 765	116 241	
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	
Autres actifs financiers non courants	3 172	3 320	3 015	
Actifs d'impôts différés	2 051	1 939	3 824	6-5
Total actifs non courants	211 477	223 230	219 278	
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	40 867	45 513	47 012	
Clients et comptes rattachés	81 774	75 351	84 723	6-2
Autres créances nettes	14 131	12 661	13 664	6-2
Impôts courants	2 655	3 356	2 814	6-2
Trésorerie et équivalent de trésorerie	20 456	23 425	27 650	6-4
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-	-	
Total actifs courants	159 883	160 306	175 863	
Total actif	371 360	383 536	395 140	
Taux de change €/USD	1,1720	1,0389	1,0705	

Passif	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024	Notes explicatives
Capitaux propres groupe				
Capital société mère	4 012	4 028	4 028	
Réserves liées au capital	15 763	15 763	15 763	
Titres auto-détenus	(102)	(521)	(557)	
Réserves consolidées	123 743	126 314	124 905	
Ecart de conversion	(9 980)	2 509	2 138	
Résultat consolidé du Groupe	8 120	(118)	(5 614)	
Total capitaux propres du groupe	141 556	147 974	140 662	
Intérêts minoritaires				
Intérêts minoritaires sur réserves	774	828	805	
Intérêts minoritaires sur résultat	38	62	25	
Total intérêts minoritaires	812	890	830	
Total fonds propres	142 368	148 865	141 492	6-3
Passifs non courants				
Dettes financières à long et moyen terme	125 839	117 849	131 095	6-4
Autres passifs financiers	13	661	(49)	6-4
Avantage du personnel	2 212	2 127	1 968	
Provisions non courantes	2 770	3 675	10 981	6-6
Passif d'impôts différés	4 207	4 692	5 139	6-5
Total passifs non courants	135 041	129 003	149 133	
Passifs courants				
Dettes financières à moins d'1 an (1)	36 653	51 487	42 307	6-4
Dettes fournisseurs	34 085	32 445	36 425	
Autres passifs courants	21 932	20 098	24 549	6-7
Provisions courantes	-	-	-	
Impôts courants	1 281	1 638	1 234	
Passifs détenus en vue d'être cédés	-	-	-	
Total passifs courants	93 951	105 668	104 515	
Total passif	371 360	383 536	395 140	
(1) Dont concours bancaires courants	6 752	19 481	639	
Dont intérêts courus	28	29	90	
Taux de change €/USD	1,1720	1,0389	1,0705	

II – Etat résumé du résultat global

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024	Notes explicatives
Chiffre d'affaires net	215 165	423 722	224 684	
Autres produits de l'activité	18	193	4	
Autres produits d'exploitation	993	3 287	1 119	
Total produits d'exploitation	216 176	427 202	225 807	
Achats consommés	(98 025)	(206 701)	(110 718)	7-1
Production stockée, immobilisée	(412)	3 140	427	7-1
Autres achats et charges externes	(29 976)	(60 635)	(30 792)	
Impôts et taxes	(725)	(1 377)	(853)	
Charges de personnel	(56 701)	(113 576)	(59 838)	7-2
Dotations nettes aux amortissements	(11 715)	(22 797)	(11 217)	
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	(1 216)	368	137	
Autres charges d'exploitation	(799)	(1 866)	(1 248)	
Total charges d'exploitation	(199 569)	(403 444)	(214 102)	
Résultat opérationnel courant	16 607	23 759	11 705	7-3
Autres produits opérationnels	486	2 282	45	
Autres charges opérationnelles	-	(9 868)	(10 375)	
Résultat opérationnel	17 094	16 173	1 375	7-3
Coût de l'endettement financier net	(4 060)	(9 180)	(4 453)	
Autres produits financiers	6 474	7 182	2 775	
Autres charges financières	(8 260)	(7 375)	(2 931)	
Résultat avant impôt	11 248	6 800	(3 234)	
Charge d'impôts sur le résultat	(3 090)	(6 857)	(2 355)	7-4
Résultat net consolidé	8 158	(56)	(5 588)	
Part revenant aux minoritaires	38	62	25	
Résultat net, part du Groupe	8 120	(118)	(5 614)	
Résultat par action (en €)	3,12	(0,05)	(2,15)	7-5
Résultat dilué par action (en €)	3,12	(0,05)	(2,15)	7-5
Résultat par action des activités poursuivies (en €)	3,12	(0,05)	(2,15)	7-5
Taux moyen de l'exercice €/USD	1,09366	1,0821	1,08128	

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Jun 2025	Déc. 2024	Jun 2024
Résultat net	8 158	(56)	(5 588)
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat	(12 575)	4 938	3 137
<i>Ecart de conversion</i>	<i>(12 575)</i>	<i>4 938</i>	<i>3 137</i>
<i>Réévaluation des instruments financiers de couverture</i>	-	-	-
<i>Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente</i>	-	-	-
<i>Réévaluation des immobilisations</i>	-	-	-
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat	-	(9)	-
<i>Ecart actuariel net sur les régimes à prestations définies</i>	-	(9)	-
<i>Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence</i>	-	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(12 575)	4 929	3 137
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(4 416)	4 873	(2 451)
Dont part du Groupe	(4 369)	4 779	(2 481)
Dont part des minoritaires	(47)	94	30

III – Etat résumé des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto- détenus	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du Groupe	Capitaux propres - part des minoritaires	Total des capitaux propres
Au 31/12/2023	4 028	15 762	(110)	129 344	(2 439)	146 585	831	147 416
Augmentation/ Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	(118)	-	(118)	62	(56)
Dividendes	-	-	-	(2 994)	-	(2 994)	(34)	(3 028)
Variation écarts de conversion	-	-	-	-	5 390	5 390	32	5 422
Juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	(442)	(442)	-	(442)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart actuariels nets sur les régimes à prestations définies	-	-	-	(9)	-	(9)	-	(9)
Titres auto-détenus	-	-	(411)	-	-	(411)	-	(411)
Autres Mouvements	-	-	-	(28)	-	(28)	-	(28)
Au 31/12/2024	4 028	15 762	(520)	126 195	2 509	147 974	890	148 864
Augmentation/ Réduction de capital	(15)	-	-	(372)	-	(387)	-	(387)
Résultat de l'exercice	-	-	-	8 120	-	8 120	38	8 158
Dividendes	-	-	-	(2 006)	-	(2 006)	(31)	(2 037)
Variation écarts de conversion	-	-	-	-	(13 204)	(13 204)	(86)	(13 290)
Juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	715	715	-	715
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart actuariels nets sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres auto-détenus	-	-	418	-	-	418	-	418
Autres Mouvements	-	-	-	(74)	-	(74)	-	(74)
Au 30/06/2025	4 012	15 762	(102)	131 863	(9 980)	141 556	812	142 368

IV – Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Résultat net des sociétés intégrées	8 158	(56)	(5 588)
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</u>			
Amortissements et provisions: dotations	13 238	23 987	11 665
Amortissements et provisions: reprises	(1 176)	(780)	(140)
Autres opérations sans impact trésorerie	168	(545)	1 002
Plus et moins-values de cessions	70	356	258
IFRS 16 cession contrats	-	(151)	-
Projets restructuration interne	(212)	7 332	9 000
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	20 247	30 142	16 196
Coût de l'endettement financier net	4 063	9 197	4 462
Charge d'impôt exigible	3 382	7 262	4 267
Variation des impôts différés	(317)	(405)	(1 912)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	27 374	46 195	23 013
Impôts versés	(3 279)	(8 472)	(5 349)
Variation du besoin en fonds de roulement	(5 602)	3 585	(2 177)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	18 494	41 309	15 487
<u>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</u>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(7 796)	(16 147)	(7 092)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(492)	(2 569)	(703)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	305	590	472
Variation d'immobilisations financières	9	(451)	(161)
Mouvement de périmètre	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(7 975)	(18 578)	(7 485)
<u>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(2 994)	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	(34)	(31)
Augmentation de capital numéraire	-	-	-
Souscription d'emprunts	15 000	21 360	20 693
Remboursement d'emprunts	(10 715)	(39 157)	(7 788)
Variation autres dettes financières	2	-	5
Intérêts financiers versés	(4 063)	(9 197)	(4 462)
Instruments financiers dérivés	67	16	(252)
Titres d'autocontrôle	31	(411)	(447)
Charges à répartir	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	322	(30 417)	7 718
Variation de trésorerie	10 841	(7 685)	15 720
Trésorerie d'ouverture	3 945	10 997	10 997
Incidence des variations de change	(1 081)	633	295
Reclassements de trésorerie	-	-	-
Trésorerie de clôture	13 704	3 945	27 012

V – Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

1. Déclaration de conformité et référentiel appliqué

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2025 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée et une sélection de notes explicatives. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés du Groupe inclus dans le Document d'Enregistrement Universel publié au titre de l'exercice 2024.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers au 31 décembre 2024 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2025 dont les effets sont décrits dans la note suivante.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 12 septembre 2025.

2. Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union Européenne et applicables ou non aux exercices ouverts au 1^{er} janvier 2025

Les états financiers sont présentés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2025 et consultable sur le site internet de la Commission Européenne.

Les états financiers sont présentés en euro et arrondis au millier le plus proche. Ils ont été établis selon les principes généraux des normes IFRS :

- Image fidèle ;
- Continuité d'exploitation ;
- Comptabilité d'engagement ;
- Permanence de la présentation ;
- Importance relative et regroupement.

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer de manière anticipée, lorsque les textes en offrent la possibilité, les normes, mises à jour et interprétations publiées mais dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2025. Le Groupe ne pense pas qu'il en résultera des changements significatifs.

Les principes comptables utilisés pour l'élaboration des états financiers du Groupe sont décrits dans les notes suivantes. Sauf mention particulière, ils ont été appliqués de manière homogène sur tous les exercices présentés.

3. Jugements et estimations

L'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires résumés en application des normes IFRS repose sur des hypothèses et des estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs, des produits et des charges à la clôture de l'exercice. Ces estimations et hypothèses reflètent le jugement raisonnable et prudent de la Direction, qui les révisé de manière continue. Toutefois les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ces estimations.

Dans le cadre de la présentation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

4. Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué au cours du premier semestre 2025.

5. Conversion des états financiers des filiales consolidées

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euro au taux de change du 30 juin 2025 pour les postes du bilan et au taux de change moyen de la période pour le compte de résultat. Les écarts de conversion constatés sont comptabilisés en réserve de conversion et sont imputés dans les capitaux propres.

Les taux des principales monnaies utilisés pour la consolidation des comptes sont les suivants :

	Taux d'ouverture			Taux moyen			Taux de clôture		
	Juin	Déc.	Juin	Juin	Déc.	Juin	Juin	Déc.	Juin
	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024
Euro	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Dinar tunisien	3,31565	3,38627	3,38627	3,35412	3,36367	3,36950	3,39353	3,31565	3,36429
Dirham marocain	10,48306	10,95718	10,95718	10,46040	10,75201	10,83124	10,56312	10,48306	10,64599
Leu roumain	4,97430	4,97560	4,97560	5,00349	4,97470	4,97436	5,07850	4,97430	4,97730
Réal brésilien	6,42530	5,36180	5,36180	6,29873	5,82844	5,49164	6,43840	6,42530	5,89150
Dollar américain	1,03890	1,10500	1,10500	1,09366	1,08215	1,08128	1,17200	1,03890	1,07050
Yuan chinois	7,58330	7,85090	7,85090	7,93100	7,78627	7,80179	8,39700	7,58330	7,77480
Peso philippin	60,30100	61,28300	61,28300	62,40237	61,98081	61,51693	66,16100	60,30100	62,56000
Yen japonais	163,0600	156,3300	156,3300	162,1494	163,8565	164,4727	169,1700	163,0600	171,9400
Roupie indienne	88,93350	91,90450	91,90450	94,11297	90,54475	89,99460	100,5605	88,93350	89,24950
Baht thaï	35,67600	37,97300	37,97300	36,63631	38,16829	39,12449	38,12500	35,67600	39,31900
Dirham EAU	3,81536	4,05811	4,05811	4,01648	3,97419	3,97102	4,30417	3,81536	3,93141
Won sud-coréen	1532,150	1433,660	1433,660	1557,607	1475,558	1460,453	1588,210	1532,150	1474,860

6. Notes relatives à la situation financière

6.1 Goodwill

Goodwill net à fin décembre 2024	85 499
Variation de périmètre	-
Ecart de conversion	(4 364)
Dépréciation	-
Goodwill net à fin juin 2025	81 135

L'analyse de la situation réelle au 30/06/2025 conforte les données retenues lors des tests de sensibilité au 31/12/2024.

Les indicateurs d'activité et de rentabilité restent en ligne par rapport aux attentes du plan stratégique validé par le Conseil d'Administration en 2024.

Le Groupe n'anticipe donc pas une évolution des marchés qui entraînerait une perte de valeur de ses actifs à long terme.

6.2 Autres créances et autres actifs circulants

	Juin 2025			Déc. 2024	Juin 2024
	Brut	Provisions	Net	Net	Net
Clients et comptes rattachés	82 274	500	81 774	75 351	84 723
Créances fiscales et sociales	6 306	-	6 306	5 648	5 204
Débiteurs divers	1 441	-	1 441	1 597	1 834
Avances et acomptes versés	1 385	-	1 385	1 737	1 769
Charges constatées d'avance	4 998	-	4 998	3 678	4 856
Sous-total Autres créances nettes	14 131	-	14 131	12 661	13 664
Impôts courants	2 655	-	2 655	3 356	2 814
Total	99 060	500	98 560	91 367	101 201

Les charges constatées d'avance correspondent, dans leur majorité, à l'activation des coûts associés aux ventes d'outillages dans le cadre de la norme IFRS 15, ainsi que d'autres charges de fonctionnement.

6.3 Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2025 à 142,4 m€ à comparer à 148,9 m€ au 31 décembre 2024.

Les principaux impacts sur la période sont :

- Le résultat positif de la période : 8,1 m€ ;
- La variation des écarts de conversion : -12,5 m€ ;
- Les dividendes à distribuer : -2,0 m€.

• Variation des écarts de conversion

L'impact de la variation des écarts de conversion sur les capitaux propres au 30 juin 2025 est de -12,5 m€, essentiellement lié à l'évolution de la parité euro / dollar.

• Composition Capital social

Au 30 juin 2025, le capital social est composé de 2 605 432 titres, détenus à hauteur de 56,93 % par DELFINGEN Group.

6.4 Endettement financier Net

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Trésorerie et équivalents trésorerie	20 456	23 425	27 650
Dettes financières à long et moyen terme	(125 839)	(117 849)	(131 095)
Dettes financières à moins d'un an	(36 653)	(51 487)	(42 307)
Total	(142 036)	(145 911)	(145 752)

Le montant des dettes financières à long et moyen terme inclut la dette actualisée du call / put pour les 15 % restants de REIKU (3,4 m€), à échéance à 3 ans.

- **Ratio de gearing**

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Endettement financier net	142 036	145 911	145 752
Total Capitaux Propres	142 368	148 865	141 492
Ratio d'endettement (%)	99,77 %	98,02 %	103,01 %

- **Ventilation par nature**

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
<u>Part non courante</u>			
Emprunts obligataires	16 000	16 000	16 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	84 595	74 903	88 864
Instruments financiers dérivés (PNC)	13	661	(49)
Dettes rattachées à des participations (PNC)	3 410	3 318	7 161
Retraitement des crédits baux	19	29	30
Retraitement IFRS 16	21 815	23 598	19 039
Emprunts et dettes diverses	-	-	-
Sous-total dettes financières non courantes	125 852	118 509	131 046
<u>Part courante</u>			
Emprunts obligataires	-	-	10 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	22 065	21 784	24 387
Soldes créditeurs de banque	6 752	19 481	639
Intérêts courus sur emprunts	28	29	90
Dettes rattachées à des participations	-	2 193	-
Retraitement des crédits baux	11	123	252
Retraitement IFRS 16	7 797	7 878	6 939
Emprunts et dettes diverses	-	-	-
Sous-total dettes financières courantes	36 653	51 488	42 307
Total dettes financières	162 506	169 997	173 353

Les soldes créditeurs de banques correspondent à la partie utilisée des lignes de crédits bancaires court terme.

L'Endettement Financier Net du Groupe est de 142,0 m€ au 30 juin 2025 contre 145,9 m€ au 31 décembre 2024. Le gearing est de 99,7 % à comparer à 98,0 % au 31 décembre 2024.

Cette évolution résulte principalement des variations suivantes :

- Une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et de l'impôt de 27,4 m€ ;
- Une augmentation du besoin en fonds de roulement pour 5,6 m€ ;
- Les impôts versés pour 3,3 m€ ;
- Un niveau d'investissements net de 8,0 m€ ;
- Les intérêts financiers pour 4,1 m€.

DELFINGEN a mis en place le financement suivant sur le premier semestre :

- Un prêt pour un montant de 15 m€ dans le cadre de la convention de crédit signée le 29/09/2023 avec les banques françaises, amortissable sur une durée de 7 ans par échéance trimestrielle constante avec un 1er amortissement le 31/12/2025.

6.5 Impôts différés nets et charge d'impôt

Les impôts différés actifs comprennent un montant de 0,4 m€ correspondant à la provision pour restructuration de 0,9 m€ ainsi que la provision pour risques et charges non courants de 0,6 m€.

6.6 Provisions non courantes

Les provisions non courantes, hors les pensions et les impôts différés passifs, ressortent à 2,7 m€ au 30 juin 2025. Elles concernent essentiellement la provision pour restructuration de 0,9 m€, la provision pour risques et charges non courants de 0,6 m€ et des risques fiscaux. (cf. note relative aux facteurs de risque du Document d'Enregistrement Universel publié au titre de l'exercice 2024).

6.7 Autres passifs courants

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Dettes fiscales et sociales	16 351	16 661	18 003
Avances et acomptes reçus sur commandes	372	171	1 053
Produits constatés d'avance	1 923	1 743	1 548
Compte-courant d'associés	2 038	-	3 001
Dettes diverses	1 249	1 524	944
Total	21 932	20 098	24 549

Le montant des produits constatés d'avance concerne essentiellement l'activation des ventes d'outillages dans le cadre de l'application de la norme IFRS 15.

Le montant du compte-courant correspond aux dividendes à verser.

7. Notes relatives au compte de résultat

7.1 Achats consommés (net de la production stockée et immobilisée) et marge brute

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Achats consommés	98 025	206 701	110 718
Production stockée, immobilisée	412	(3 140)	(427)
Achats consommés nets	98 437	203 562	110 291
<i>en % du CA</i>	<i>45,8 %</i>	<i>48,0 %</i>	<i>49,1 %</i>
Marge brute	116 728	220 161	114 392
<i>en % du CA</i>	<i>54,3 %</i>	<i>52,0 %</i>	<i>50,9 %</i>

La marge brute a progressé de 3,4 points, atteignant 116,7 m€, soit 54,3 % du chiffre d'affaires (contre 114,4 m€, ou 50,9 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2024). Cette amélioration est le fruit de trois facteurs à parts égales :

- Un impact favorable de l'évolution du prix d'achat des matières premières ;
- Un mix produit favorable, dû à l'arrêt de certaines activités liées au transfert de fluides et à la montée en puissance de l'activité textile ;
- L'amélioration de l'efficacité et de la performance opérationnelle de certaines usines cibles.

7.2 Charges de personnel

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Salaires	44 035	87 949	46 447
Charges sociales	10 432	21 583	11 146
Intérimaires	2 233	4 044	2 245
Total	56 701	113 576	59 838
en % du CA	26,4 %	26,8%	26,6 %

Les charges de personnel sont en baisse de 3,1 m€ par rapport au premier semestre de 2024, impactées principalement par la réduction des effectifs suite à la mise en place du plan IMPULSE 2026 (environ -350 personnes).

7.3 Résultat opérationnel

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Chiffre d'affaires	215 165	423 722	224 684
Achats consommés nets	(98 437)	(203 562)	(110 291)
Dépenses et charges de personnel	(87 402)	(175 588)	(91 489)
Dotations nettes	(12 931)	(22 428)	(11 080)
Autres produits et charges	212	1 615	(118)
Résultat opérationnel courant	16 607	23 759	11 705
en % du CA	7,7 %	5,6 %	5,2 %
Autres produits et charges opérationnels	487	(7 586)	(10 330)
Résultat opérationnel	17 094	16 173	1 375
en % du CA	7,9 %	3,8 %	0,6 %

7.4 Analyse de la charge d'impôt

La charge d'impôt de la période s'explique essentiellement par :

	Total	Pourcentage
Résultat avant impôt	11 248	
Impôt théorique	2 813	25,00 %
Impôt sociétés sur différences permanentes	969	8,62 %
Impôt sociétés sur différences temporelles non comptabilisées	-	n/a
Changement de taux	-	n/a
Ecart taux local / taux français	(236)	(2,10 %)
Crédit d'impôt, régularisation d'impôt et/ou impôt forfaitaire	-	n/a
Non activation de déficits reportables	130	1,15 %
Imputation des pertes antérieures et regul s/activation des déficits	(583)	(5,18 %)
Autres	(4)	(0,03 %)
Impôt sociétés effectif	3 090	27,47 %

7.5 Résultat par action

Au 30 juin 2025, il n'y a pas d'instruments de dilution.

En conséquence, le résultat dilué par action est identique à celui avant dilution.

En euros	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Résultat net, Part du Groupe	8 120 339	(118 180)	(5 613 945)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2 605 432	2 615 432	2 605 432
Nombre moyen pondéré d'actions émises	2 605 432	2 609 154	2 612 974
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	2 605 432	2 615 432	2 605 432
<u>Résultat par action attribuable aux actionnaires</u>			
De base	3,12	(0,05)	(2,15)
Dilué	3,12	(0,05)	(2,15)

8. Engagements donnés et reçus

Les engagements donnés n'ont pas subi d'évolution significative sur le 1^{er} semestre de 2025 par rapport à ceux identifiés dans la Note n° 37 "Engagements hors bilan liés au financement du Groupe" du Document d'Enregistrement Universel de 2024. Seule une nouvelle garantie bancaire de 350 k€ a été contractée au cours du premier semestre 2025.

9. Couvertures des risques de change et de taux d'intérêt

9.1 Gestion des risques de change

Au 30 juin 2025 les instruments de couverture de change sont les suivants :

Notionnel au 30/06/2025		
	Devise	EUR
USD	4,0 m\$	3,7 m€

9.2 Gestion des risques de taux financiers

Suite à la signature courant 2023 de la nouvelle convention de crédit avec le pool bancaire, le Groupe a souscrit à une couverture de taux d'intérêt. Au 30 juin 2025, l'encours des couvertures s'élève à 38 m€.

10. Information par secteur opérationnel

En application de la norme IFRS 8, un secteur opérationnel est une composante d'une entité :

- Qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges (y compris des produits des activités ordinaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité) ;
- Dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ;
- Pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Ainsi, le Groupe a défini les secteurs à présenter en se basant sur le reporting interne utilisé par la Direction du Groupe pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs.

En 2025, les quatre secteurs retenus par le Groupe sont les suivants :

- Automobile – EA : celui-ci regroupe les produits liés au marché automobile dans la zone Europe et Afrique ;
- Automobile – Amériques : celui-ci regroupe les produits liés au marché automobile dans la zone Amérique du Nord, Centrale et du Sud ;
- Automobile – ASIA : celui-ci regroupe les produits liés au marché automobile en Asie ;
- Marché industriel : ce secteur regroupe tous les produits hors marché Automobile qui correspondent essentiellement à l'activité du Groupe Drossbach ainsi que les activités de la société REIKU.

A ces quatre secteurs s'ajoutent les holdings et les éliminations.

Les indicateurs utilisés pour mesurer la performance des secteurs, et notamment le résultat opérationnel, sont réconciliés avec les états financiers consolidés. Les indicateurs clés sont les suivants :

- Le chiffre d'affaires ;
- Le résultat opérationnel ;
- Les investissements corporels et incorporels ;
- Les actifs sectoriels constitués des immobilisations corporelles, incorporelles, des goodwill et des stocks.

La dette financière, les autres revenus et autres charges, les résultats financiers et les impôts sont suivis au niveau du Groupe et ne sont pas alloués aux secteurs.

Résultats

1 ^{er} semestre 2025	Automobile EA	Automobile Amériques	Automobile Asie	Marché Industriel	Holding et Éliminations	Consolidé
Total chiffre d'affaires	96 100	57 871	31 397	36 539	(6 741)	215 165
Résultat opérationnel courant	768	2 905	916	9 430	2 587	16 607
<i>Dont facturations intra-groupe</i>	<i>(10 132)</i>	<i>(11 614)</i>	<i>(2 992)</i>	-	24 738	-
Résultat opérationnel	823	2 623	1 098	9 279	3 270	17 094

Exercice 2024	Automobile EA	Automobile Amériques	Automobile Asie	Marché Industriel	Holding et Éliminations	Consolidé
Total chiffre d'affaires	189 047	123 446	59 305	67 351	(15 427)	423 722
Résultat opérationnel courant	6 492	750	3 119	15 954	(2 556)	23 759
<i>Dont facturations intra-groupe</i>	<i>(13 998)</i>	<i>(13 104)</i>	<i>(3 887)</i>	-	30 989	-
Résultat opérationnel	6 514	855	3 214	15 954	(10 364)	16 173

1 ^{er} semestre 2024	Automobile EA	Automobile Amériques	Automobile Asie	Marché Industriel	Holding et Éliminations	Consolidé
Total chiffre d'affaires	100 627	66 329	28 985	37 580	(8 837)	224 684
Résultat opérationnel courant	988	2 448	1 430	8 888	(2 049)	11 705
<i>Dont facturations intra-groupe</i>	<i>(12 676)</i>	<i>(5 430)</i>	<i>(2 477)</i>	-	20 584	-
Résultat opérationnel	1 121	2 448	1 377	8 888	(12 459)	1 375

Actifs et passifs

1 ^{er} semestre 2025	Automobile EA	Automobile Amériques	Automobile Asie	Marché Industriel	Holding et Éliminations	Consolidé
Actifs sectoriels	96 363	37 656	41 467	22 283	54 574	252 344
Acquisition d'actifs non courants	1 841	626	3 145	137	2 803	8 552

Exercice 2024	Automobile EA	Automobile Amériques	Automobile Asie	Marché Industriel	Holding et Eliminations	Consolidé
Actifs sectoriels	103 060	45 339	43 203	24 206	52 934	268 743
Acquisition d'actifs non courants	8 343	1 334	4 627	630	3 783	18 717

1 ^{er} semestre 2024	Automobile EA	Automobile Amériques	Automobile Asie	Marché Industriel	Holding et Eliminations	Consolidé
Actifs sectoriels	100 731	48 057	38 512	24 753	54 237	266 289
Acquisition d'actifs non courants	2 745	780	2 429	497	1 488	7 938

11. Transactions avec les parties liées

Conformément à la norme IAS 24 révisée, les transactions avec DELFINGEN Group, société mère du Groupe DELFINGEN, ainsi que les principaux dirigeants de l'entité sont considérées comme des transactions avec des parties liées.

	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
TOTAL PARTIES LIÉES			
Comptes clients	89	51	41
Comptes courants débiteurs	-	-	-
Dettes financières diverses	-	-	-
Comptes fournisseurs	1 027	1 270	1 139
Comptes courants créditeurs	-	-	1 706
Produits d'exploitation (Refacturations)	91	219	109
Charges d'exploitation (Management Fees et autres)	(2 521)	(4 600)	(2 328)
Produits et charges financiers	-	-	-

C. Attestation du responsable sur le rapport financier semestriel :

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le premier semestre 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société DELFINGEN et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Anteuil, le 12 septembre 2025

Gérald STREIT

Président-Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité relatif à l'information financière semestrielle 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé à :

- l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société DELFINGEN, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Conclusion sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés

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 états financiers consolidés intermédiaires résumés, 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 états financiers consolidés intermédiaires résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel commentant les états financiers consolidés intermédiaires résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Montbéliard et Dijon, le 12 septembre 2025

Auditis

Philippe DANDON

Inscrit sur la liste des
Commissaire aux comptes
Rattaché à la CRCC de
Besançon-Dijon

Auditis

Yamna BENHADDA

Inscrite sur la liste des
Commissaire aux comptes
Rattachée à la CRCC de
Besançon-Dijon

Exco P2B Audit

Pierre BURNEL

Inscrit sur la liste des
Commissaire aux comptes
Rattaché à la CRCC de
Besançon-Dijon