



**ROXEL SAS**

# **Comptes annuels**

**31 Décembre 2023**

Société par actions simplifiée Roxel  
Centre d'affaires La Boursidière – Immeuble Jura  
92350 LE PLESSIS-ROBINSON

RCS Nanterre 384 122 222

## TABLE DES MATIERES

<b>I. BILAN ACTIF .....</b>	<b>3</b>
<b>II. BILAN PASSIF .....</b>	<b>4</b>
<b>III. COMPTE DE RESULTAT (PREMIÈRE PARTIE) .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. COMPTE DE RESULTAT (DEUXIÈME PARTIE).....</b>	<b>6</b>
<b>V. ANNEXES .....</b>	<b>7</b>
1. INTRODUCTION.....	7
2. FAITS MARQUANTS.....	7
A. <i>Événements significatifs de l'exercice 2023</i> .....	7
Au plan de l'activité .....	7
Au plan financier :.....	7
Un 1er remboursement est intervenu le 7 décembre 2020, portant ainsi le solde au 31/12/2020 à 24 M€ conformément à l'échéancier.....	7
Un 2nd remboursement est intervenu le 7 décembre 2021, portant ainsi le solde au 31/12/2021 à 17 M€ conformément à l'échéancier.....	7
Un 3ème remboursement est intervenu le 7 décembre 2022, portant ainsi le solde au 31/12/2022 à 11 M€ conformément à l'échéancier.....	7
Un 4ème remboursement est intervenu le 7 décembre 2023, portant ainsi le solde au 31/12/2023 à 5 M€ conformément à l'échéancier.....	7
L'emprunt porte intérêt au taux Euribor 3 mois + 400 basis point et est remboursable suivant le calendrier suivant : .....	7
6 décembre 2024 : 5 M€.....	7
B. <i>Événements postérieurs à la clôture</i> .....	7
3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	8
A. <i>Titres immobilisés</i> .....	8
B. <i>Créances</i> .....	9
C. <i>Transactions avec les parties liées</i> .....	9
4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS.....	10
A. <i>Tableau des variations des immobilisations</i> .....	10
B. <i>Tableau des variations des amortissements</i> .....	11
5. PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS.....	12
6. CRÉANCES ET DETTES .....	13
7. ÉLÉMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN .....	14
A. <i>Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan :</i> .....	14
B. <i>Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan :</i> .....	14
8. PRODUITS ET CHARGES CONSTATÉS D'AVANCE.....	15
9. RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES .....	15
10. SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE.....	16
11. IDENTITÉ DES SOCIÉTÉS MÈRES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ .....	16
12. RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS .....	16
13. CAPITAL SOCIAL.....	16
14. ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	17
15. FILIALES ET PARTICIPATIONS .....	17

## I. BILAN ACTIF

Rubriques	Montant Brut	Amort. Prov.	31/12/2023	31/12/2022
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	92 515 557	33 381 587	59 133 970	59 133 970
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>92 515 557</b>	<b>33 381 587</b>	<b>59 133 970</b>	<b>59 133 970</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	952 314		952 314	205 106
Autres créances	243 445		243 445	78 037
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement (dont actions propres : )				
Disponibilités				
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance				
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 195 759</b>		<b>1 195 759</b>	<b>283 143</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>93 711 316</b>	<b>33 381 587</b>	<b>60 329 729</b>	<b>59 417 113</b>

## II. BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2023	31/12/2022
Capital social ou individuel ( dont versé : )	52 595 100	52 595 100
Primes d'émission, de fusion, d'apport	31 511	31 511
Ecarts de réévaluation ( dont écart d'équivalence : )		
Réserve légale	9 525	9 525
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours )	646 413	646 413
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes )		
Report à nouveau	-22 607 622	-20 328 644
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>-1 409 243</b>	<b>-2 278 978</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>29 265 685</b>	<b>30 674 927</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS</b>		
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles	127 008	
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs )	29 429 655	28 366 731
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 407 148	275 289
Dettes fiscales et sociales	100 234	100 165
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance		
<b>DETTES</b>	<b>31 064 044</b>	<b>28 742 186</b>
Ecarts de conversion passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>60 329 729</b>	<b>59 417 113</b>

### III. COMPTE DE RESULTAT (Première partie)

Rubriques	France	Exportation	31/12/2023	31/12/2022
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services		607 450	607 450	584 436
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>		<b>607 450</b>	<b>607 450</b>	<b>584 436</b>
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges				
Autres produits			5 029 200	5 000 412
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>5 636 650</b>	<b>5 584 848</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			647 521	612 644
Impôts, taxes et versements assimilés			2 380	2 062
Salaires et traitements				
Charges sociales				
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Autres charges			4 961 321	4 988 080
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>5 611 222</b>	<b>5 600 785</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>25 427</b>	<b>-15 937</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés				
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				1 500 000
Intérêts et charges assimilées			1 434 670	763 040
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>1 434 670</b>	<b>2 263 040</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-1 434 670</b>	<b>-2 263 040</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>-1 409 243</b>	<b>-2 278 978</b>

## IV. COMPTE DE RESULTAT (Deuxième partie)

Rubriques	31/12/2023	31/12/2022
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>5 636 650</b>	<b>5 584 848</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>7 045 892</b>	<b>7 863 826</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>-1 409 243</b>	<b>-2 278 978</b>

## V. ANNEXES

### 1. INTRODUCTION

La présente annexe est jointe au bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2023, dont le total bilan est de 60 329 729 euros et dont le compte de résultat de l'exercice dégage une perte de de 1 409 243 euros.  
L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023.  
Les comptes annuels ont été arrêtés en date du 28 mars 2024 par le Président.

### 2. FAITS MARQUANTS

#### A. Événements significatifs de l'exercice 2023

##### Au plan de l'activité

Le champ d'activité de Roxel SAS n'a pas connu de modification majeure au cours de l'année 2023.  
Compte tenu du choix d'une structure limitée au sein de Roxel SAS, les personnels et les coûts de ces fonctions continuent à être gérés et comptabilisés au sein des filiales opérationnelles (ci-après "les OpCos") dans des sections analytiques dédiées « HQ costs ».

Au niveau des charges on distingue :

- Les coûts constatés dans les OpCos et refacturés à Roxel SAS,
- Les charges du groupe comptabilisées par ROXEL SAS.

Les montants refacturés par les OpCos au 31/12/2023 ont été de 4 716 K€ par Roxel France et de 246 K€ par Roxel UK, soit un montant total de 4 961 K€.

Les charges du Groupe comptabilisées par Roxel SAS se sont élevées 617 K€ pour les charges d'assurances (payées à MBDA UK Ltd).

##### Au plan financier :

Au 31 décembre 2023, le montant total des emprunts en cours s'élève à 5 M€. L'emprunt initial d'un montant de 28 M€ a été souscrit en avril 2018 pour couvrir :

- 1,1 M€ pour le solde de l'emprunt contracté en mai 2008 pour le rachat de Protac (550 K€ de MBDA / 550 K€ de SAFRAN)
- 9,9 M€ pour le solde de l'emprunt contracté en juillet 2014 (4,95 M€ de MBDA / 4,95 M€ de SAFRAN)
- 17 M€ pour financer les besoins de l'usine composites de Saint-Médard (8,5 M€ de MBDA et 8,5M€ de Safran)

Un 1er remboursement est intervenu le 7 décembre 2020, portant ainsi le solde au 31/12/2020 à 24 M€ conformément à l'échéancier.

Un 2nd remboursement est intervenu le 7 décembre 2021, portant ainsi le solde au 31/12/2021 à 17 M€ conformément à l'échéancier.

Un 3ème remboursement est intervenu le 7 décembre 2022, portant ainsi le solde au 31/12/2022 à 11 M€ conformément à l'échéancier.

Un 4ème remboursement est intervenu le 7 décembre 2023, portant ainsi le solde au 31/12/2023 à 5 M€ conformément à l'échéancier.

L'emprunt porte intérêt au taux Euribor 3 mois + 400 basis point et est remboursable suivant le calendrier suivant :

6 décembre 2024 : 5 M€

#### B. Événements postérieurs à la clôture

Néant

### 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes individuels sont établis conformément au règlement ANC n°2014-03 du 5 juin 2014 homologué par l'arrêté du 8 septembre 2014 et aux règlements et avis ultérieurs applicables. Les méthodes qui ont présidé à la présentation des comptes annuels sont comparables d'un exercice à l'autre.

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France, dans le respect du principe de prudence et en application des hypothèses de base suivantes :

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

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

La préparation des états financiers implique que la Direction procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan, les montants de charges et de produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée.

Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des titres immobilisés (note A)
- la valeur recouvrable des créances d'exploitation (note B)

#### A. Titres immobilisés

Les titres de participation sont valorisés à leur coût d'acquisition et sont dépréciés, le cas échéant, par référence à leur valeur d'usage, qui tient compte de critères tels que la situation nette, les perspectives de rentabilité et d'évolution de cette société. En cas de différence significative jugée durable entre la valeur d'utilité pour la société, d'une de ses participations, et leur valeur comptable, il est constitué une provision pour dépréciation du montant de cette différence.

La valeur recouvrable est déterminée sur la base des prévisions de flux de trésorerie attendus sur une période de 5 ans. Le flux de la première année est fondé sur le budget de l'exercice N+1 et les flux des 4 années suivantes sont issus du business plan à 5 ans. La valeur terminale, calculée au-delà de l'horizon des 5 ans est déterminée en fonction des anticipations de résultat et de cash flow dans une situation normative. Une sixième année a été introduite permettant de relier la 5<sup>ème</sup> année du plan à la valeur terminale. Ces flux sont actualisés en prenant en compte un WACC déterminé sur la base d'une approche analogique consistant à retenir un WACC proche de ceux des deux coactionnaires du groupe ROXEL.

Un taux d'actualisation (WACC) de 8,5 % et un taux de croissance à l'infini nul ont été retenus au 31 décembre 2023 (respectivement 8% et 0% au 31 décembre 2022).

Sur la base des hypothèses retenues, le test de valeur ainsi réalisé n'a pas conduit à constater de dépréciation au 31 décembre 2023.

Les hypothèses et les estimations précisées ci-dessus et réalisées pour déterminer la valeur recouvrable des titres de participations portent en particulier sur les perspectives de marché et de performance industrielle nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie et les taux d'actualisation retenus. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un impact significatif sur le montant de la valeur recouvrable.

#### **Sensibilité du test de dépréciation aux hypothèses retenues :**

Le tableau ci-après indique les impacts d'une hausse du taux d'actualisation combinée à une baisse du taux de profitabilité utilisé dans le calcul de la valeur terminale retenue pour la valorisation des titres Roxel France.

## Roxel France

Etabli en milliers d'Euros					
Taux de profitabilité	Taux d'actualisation	Utilisé = 8,0%	9,00%	10,00%	11,00%
	4%	23 987	16 147	9 781	4 494
3%	12 855	6 688	1 639	-	2 588
2%	1 724	-	2 771	-	9 670

### **B. Créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### **C. Transactions avec les parties liées**

En 2023, Roxel France n'a pas conclu de transactions avec des parties liées à des conditions anormales de marché.

#### 4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

##### A. Tableau des variations des immobilisations

Rubriques	Début d'exercice	Réévaluation	Acquisit., apports
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT</b>			
<b>AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>			
Terrains			
Dont composants			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Const. Install. générales, agenc., aménag.			
Install. techniques, matériel et outillage ind.			
Installations générales, agenc., aménag.			
Matériel de transport			
Matériel de bureau, informatique, mobilier			
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	92 515 557		
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>92 515 557</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>92 515 557</b>		

  

Rubriques	Virement	Cession	Fin d'exercice	Valeur d'origine
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DEVELOPPEMENT</b>				
<b>AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions, installations générales, agenc.				
Installations techn., matériel et outillages ind.				
Installations générales, agencements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau, informatique, mobilier				
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Participations évaluées par mise équivalence				
Autres participations			92 515 557	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>			<b>92 515 557</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>92 515 557</b>	

B. Tableau des variations des amortissements

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice			
Frais d'établissements et développement							
Fonds commercial							
Autres immobilisations incorporelles							
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>							
Terrains							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Constructions installations générales, agenc., aménag.							
Installations techniques, matériel et outillage industriels							
Installations générales, agenc. et aménag. divers							
Matériel de transport							
Matériel de bureau et informatique, mobilier							
Emballages récupérables, divers							
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>							
<b>TOTAL GENERAL</b>							
<b>VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES</b>							
Rubriques	Dotations			Reprises			Mouvements amortissements fin exercice
	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	
Frais établis.							
Fonds Cial							
Autres. INC.							
<b>INCORPOREL</b>							
Terrains							
Construct.							
- sol propre							
- sol autrui							
- installations							
Install. Tech.							
Install. Gén.							
Mat. Transp.							
Mat bureau							
Embal récup.							
<b>CORPOREL</b>							
Acquis. titre							
<b>TOTAL</b>							
<b>Charges réparties sur plusieurs exercices</b>		<b>Début d'exercice</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Dotations</b>	<b>Fin d'exercice</b>		
Frais d'émission d'emprunts à étaler							
Primes de remboursement des obligations							

## 5. PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

Le tableau ci-après présente les variations de provisions sur l'exercice.

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires				
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>				
Provisions pour litiges				
Provisions pour garanties données aux clients				
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Provisions pour pensions, obligations similaires				
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement immobilisations				
Provisions pour gros entretiens, grandes révis.				
Provisions charges soc. fisc. sur congés à payer				
Autres provisions pour risques et charges				
<b>PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>				
Dépréciations immobilisations incorporelles				
Dépréciations immobilisations corporelles				
Dépréciations titres mis en équivalence				
Dépréciations titres de participation	33 381 587			33 381 587
Dépréciations autres immobilis. financières				
Dépréciations stocks et en cours				
Dépréciations comptes clients				
Autres dépréciations				
<b>DEPRECIATIONS</b>	<b>33 381 587</b>			<b>33 381 587</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33 381 587</b>			<b>33 381 587</b>
Dotations et reprises d'exploitation				
Dotations et reprises financières				
Dotations et reprises exceptionnelles				
Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice				

## 6. CRÉANCES ET DETTES

L'état des échéances des créances est présenté ci-après :

ETAT DES CREANCES	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	952 314	952 314	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices			
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	243 445	243 445	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers			
Charges constatées d'avance			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 195 759</b>	<b>1 195 759</b>	
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

Le tableau ci-après présente l'état des échéances des dettes :

ETAT DES DETTES	Montant brut	1 an au plus	plus d'1 an, -5 ans	plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	127 008	127 008		
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine				
Emprunts et dettes à plus d'1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers	5 000 000	5 000 000		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 407 148	1 407 148		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	100 167	100 167		
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	67	67		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	24 429 655	24 429 655		
Autres dettes				
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>31 064 044</b>	<b>31 064 044</b>		
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice	8 000 000			
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

7. ÉLÉMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

A. Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan :

Etabli en Euros		31/12/2023
Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Total	
Créances clients et comptes rattachés	10 500	
Autres créances		
<b>TOTAL</b>		<b>10 500</b>

B. Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan :

Etabli en Euros		31/12/2023
Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan		
Emprunts et dettes financières divers	344 414	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	34 246	
<b>TOTAL</b>		<b>378 660</b>

## 8. PRODUITS ET CHARGES CONSTATÉS D'AVANCE

Etabli en Euros		31/12/2022	
Nature	Période	Charges	Produits
Charges et produits d'exploitation - Assurances		Néant	Néant
<b>TOTAL</b>			

## 9. RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Répartition	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	-1 409 243		-1 409 243
Résultat exceptionnel à court terme			
Résultat exceptionnel à long terme			
Participation des salariés			
Créance d'impôt à raison des bénéfices fiscaux antérieurs			
<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	<b>-1 409 243</b>		<b>-1 409 243</b>

## 10. SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

Rubriques	Montant
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Provisions réglementaires :	
Provisions pour hausse de prix	
Provisions pour fluctuation des cours	
Provisions pour investissements	
Amortissements dérogatoires	
Subventions d'investissement	
<b>TOTAL ACCROISSEMENTS</b>	
<b>IMPOT PAYE D'AVANCE SUR :</b>	
<b>Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :</b>	
Congés payés	
Participation des salariés	
Autres	
<b>A déduire ultérieurement :</b>	
Provisions pour propre assureur	
Autres	
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>	
<b>SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE</b>	
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Plus-values différées	
<b>CREDIT A IMPUTER SUR :</b>	
Déficits reportables	3 814 612
Moins-values à long terme	
	<b>3 814 612</b>
<b>SITUATION FISCALE LATENTE NETTE</b>	<b>-3 814 612</b>

## 11. IDENTITÉ DES SOCIÉTÉS MÈRES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ

Dénomination sociale - siège social	Forme	Montant capital	% détenu
SAFRAN CERAMICS - LES CINQ CHEMINS - 33185 LE HAILLAN	SA		50,00 %
MBDA - 1, AVENUE REAUMUR - 92150 LE PLESSIS ROBINSON	SAS		50,00 %

## 12. RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS

La ventilation des rémunérations allouées par catégorie n'est pas communiquée car elle conduirait à une information sur les rémunérations individuelles

## 13. CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Roxel SAS est divisé en 3 506 340 actions ordinaires d'un nominal de 15 €.

#### 14. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Néant

#### 15. FILIALES ET PARTICIPATIONS

		31/12/2023								
	QP capital détenu	Capital social	Capitaux propres	Valeur brute titres	Valeur nette titres	Prêts, avances	Dividendes encaissés	Cautions	Chiffres d'affaires	Résultat
Filiales de +50%		Devise locale	Devise locale	K€	K€	K€	K€	K€	K€	K€
Roxel France	100%	166 K€	(3 641) K€	79 481	46 100				128 738	6 390
Roxel UK	100%	50 KGBP	4 015 KGBP	13 034	13 034				44 291	(762)
Participations de 10% à 50%										
Néant										
Autres participations										
Néant										



KPMG SA  
11 rue Archimède  
Domaine de Pelus  
33700 Mérignac

# Roxel S.A.S.

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2023

Roxel S.A.S.

Centre d'Affaires La Boursidière - 92357 LE PLESSIS ROBINSON

KPMG Audit IS, société de commissaires aux comptes rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.  
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais ( private company limited by guarantee ).

Société par actions simplifiée  
Siège social :  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
Capital social : 200 000 €  
512 802 653 RCS Nanterre



KPMG SA  
11 rue Archimède  
Domaine de Pelus  
33700 Mérignac

## **Roxel S.A.S.**

Centre d'Affaires La Boursidière - 92357 LE PLESSIS ROBINSON

## **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2023

A l'Assemblée générale de la société Roxel S.A.S.,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la collectivité des associés, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Roxel S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

### **Fondement de l'opinion**

#### **Référentiel d'audit**

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

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

#### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.



## **Justification des appréciations**

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

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

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2023 s'établit à 59.133.970 euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note « V.3. A. Titres immobilisés » de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité des activités concernées et de réalisation des objectifs, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis par chacune de ces activités sous le contrôle de la direction générale.

Comme indiqué dans la note « V.3. A. Titres immobilisés » de l'annexe, ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, les réalisations étant susceptibles de différer parfois de manière significative des données prévisionnelles utilisées.

## **Vérifications spécifiques**

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

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

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

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président.



## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

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

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

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

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



- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Mérignac, le 28 mars 2024

KPMG SA

**Guillaume  
Salommez**

Signature numérique de  
Guillaume Salommez  
Date : 2024.03.28  
19:07:02 +01'00'

Guillaume SALOMMEZ

Associé

## I. BILAN ACTIF

Rubriques	Montant Brut	Amort. Prov.	31/12/2023	31/12/2022
<b>Capital souscrit non appelé</b>				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	92 515 557	33 381 587	59 133 970	59 133 970
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>92 515 557</b>	<b>33 381 587</b>	<b>59 133 970</b>	<b>59 133 970</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	952 314		952 314	205 106
Autres créances	243 445		243 445	78 037
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement				
(dont actions propres : )				
Disponibilités				
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance				
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 195 759</b>		<b>1 195 759</b>	<b>283 143</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>93 711 316</b>	<b>33 381 587</b>	<b>60 329 729</b>	<b>59 417 113</b>

## II. BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2023	31/12/2022
Capital social ou individuel ( dont versé : )	52 595 100	52 595 100
Primes d'émission, de fusion, d'apport	31 511	31 511
Ecart de réévaluation ( dont écart d'équivalence : )		
Réserve légale	9 525	9 525
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours )	646 413	646 413
Autres réserves (dont achat oeuvres originales artistes )		
Report à nouveau	-22 807 622	-20 328 644
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>-1 409 243</b>	<b>-2 278 978</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>29 265 685</b>	<b>30 674 927</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS</b>		
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles	127 008	
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs )	29 429 655	28 366 731
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 407 148	275 289
Dettes fiscales et sociales	100 234	100 165
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance		
<b>DETTES</b>	<b>31 064 044</b>	<b>28 742 186</b>
Ecart de conversion passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>60 329 729</b>	<b>59 417 113</b>

### III. COMPTE DE RESULTAT (Première partie)

Rubriques	France	Exportation	31/12/2023	31/12/2022
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services		607 450	607 450	584 436
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>		<b>607 450</b>	<b>607 450</b>	<b>584 436</b>
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges			5 029 200	5 000 412
Autres produits				
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>5 636 650</b>	<b>5 584 848</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			647 521	612 644
Impôts, taxes et versements assimilés			2 380	2 062
Salaires et traitements				
Charges sociales				
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Autres charges			4 961 321	4 986 080
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>5 611 222</b>	<b>5 600 785</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>25 427</b>	<b>-15 937</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés				
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				1 500 000
Intérêts et charges assimilées			1 434 670	763 040
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>1 434 670</b>	<b>2 263 040</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-1 434 670</b>	<b>-2 263 040</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>-1 409 243</b>	<b>-2 278 978</b>

## IV. COMPTE DE RESULTAT (Deuxième partie)

Rubriques	31/12/2023	31/12/2022
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>5 636 650</b>	<b>5 584 848</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>7 045 892</b>	<b>7 863 826</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>-1 409 243</b>	<b>-2 278 978</b>

## V. ANNEXES

### 1. INTRODUCTION

La présente annexe est jointe au bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2023, dont le total bilan est de 60 329 729 euros et dont le compte de résultat de l'exercice dégage une perte de de 1 409 243 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023.

Les comptes annuels ont été arrêtés en date du 28 mars 2024 par le Président.

### 2. FAITS MARQUANTS

#### A. Événements significatifs de l'exercice 2023

##### Au plan de l'activité

Le champ d'activité de Roxel SAS n'a pas connu de modification majeure au cours de l'année 2023.

Compte tenu du choix d'une structure limitée au sein de Roxel SAS, les personnels et les coûts de ces fonctions continuent à être gérés et comptabilisés au sein des filiales opérationnelles (ci-après "les OpCos") dans des sections analytiques dédiées « HQ costs ».

Au niveau des charges on distingue :

- Les coûts constatés dans les OpCos et refacturés à Roxel SAS,
- Les charges du groupe comptabilisées par ROXEL SAS.

Les montants refacturés par les OpCos au 31/12/2023 ont été de 4 716 K€ par Roxel France et de 246 K€ par Roxel UK, soit un montant total de 4 961 K€.

Les charges du Groupe comptabilisées par Roxel SAS se sont élevées 617 K€ pour les charges d'assurances (payées à MBDA UK Ltd).

##### Au plan financier :

Au 31 décembre 2023, le montant total des emprunts en cours s'élève à 5 M€. L'emprunt initial d'un montant de 28 M€ a été souscrit en avril 2018 pour couvrir :

- 1,1 M€ pour le solde de l'emprunt contracté en mai 2008 pour le rachat de Protac (550 K€ de MBDA / 550 K€ de SAFRAN)
- 9,9 M€ pour le solde de l'emprunt contracté en juillet 2014 (4,95 M€ de MBDA / 4,95 M€ de SAFRAN)
- 17 M€ pour financer les besoins de l'usine composites de Saint-Médard (8,5 M€ de MBDA et 8,5M€ de Safran)

Un 1er remboursement est intervenu le 7 décembre 2020, portant ainsi le solde au 31/12/2020 à 24 M€ conformément à l'échéancier.

Un 2nd remboursement est intervenu le 7 décembre 2021, portant ainsi le solde au 31/12/2021 à 17 M€ conformément à l'échéancier.

Un 3ème remboursement est intervenu le 7 décembre 2022, portant ainsi le solde au 31/12/2022 à 11 M€ conformément à l'échéancier.

Un 4ème remboursement est intervenu le 7 décembre 2023, portant ainsi le solde au 31/12/2023 à 5 M€ conformément à l'échéancier.

L'emprunt porte intérêt au taux Euribor 3 mois + 400 basis point et est remboursable suivant le calendrier suivant :

6 décembre 2024 : 5 M€

#### B. Événements postérieurs à la clôture

Néant

### 3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes individuels sont établis conformément au règlement ANC n°2014-03 du 5 juin 2014 homologué par l'arrêté du 8 septembre 2014 et aux règlements et avis ultérieurs applicables. Les méthodes qui ont présidé à la présentation des comptes annuels sont comparables d'un exercice à l'autre.

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France, dans le respect du principe de prudence et en application des hypothèses de base suivantes :

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

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

La préparation des états financiers implique que la Direction procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan, les montants de charges et de produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée.

Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des titres immobilisés (note A)
- la valeur recouvrable des créances d'exploitation (note B)

#### A. Titres immobilisés

Les titres de participation sont valorisés à leur coût d'acquisition et sont dépréciés, le cas échéant, par référence à leur valeur d'usage, qui tient compte de critères tels que la situation nette, les perspectives de rentabilité et d'évolution de cette société. En cas de différence significative jugée durable entre la valeur d'utilité pour la société, d'une de ses participations, et leur valeur comptable, il est constitué une provision pour dépréciation du montant de cette différence.

La valeur recouvrable est déterminée sur la base des prévisions de flux de trésorerie attendus sur une période de 5 ans. Le flux de la première année est fondé sur le budget de l'exercice N+1 et les flux des 4 années suivantes sont issus du business plan à 5 ans. La valeur terminale, calculée au-delà de l'horizon des 5 ans est déterminée en fonction des anticipations de résultat et de cash flow dans une situation normative. Une sixième année a été introduite permettant de relier la 5<sup>ème</sup> année du plan à la valeur terminale. Ces flux sont actualisés en prenant en compte un WACC déterminé sur la base d'une approche analogique consistant à retenir un WACC proche de ceux des deux coactionnaires du groupe ROXEL.

Un taux d'actualisation (WACC) de 8,5 % et un taux de croissance à l'infini nul ont été retenus au 31 décembre 2023 (respectivement 8% et 0% au 31 décembre 2022).

Sur la base des hypothèses retenues, le test de valeur ainsi réalisé n'a pas conduit à constater de dépréciation au 31 décembre 2023.

Les hypothèses et les estimations précisées ci-dessus et réalisées pour déterminer la valeur recouvrable des titres de participations portent en particulier sur les perspectives de marché et de performance industrielle nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie et les taux d'actualisation retenus. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un impact significatif sur le montant de la valeur recouvrable.

#### **Sensibilité du test de dépréciation aux hypothèses retenues :**

Le tableau ci-après indique les impacts d'une hausse du taux d'actualisation combinée à une baisse du taux de profitabilité utilisé dans le calcul de la valeur terminale retenue pour la valorisation des titres Roxel France..

## Roxel France

Etabli en milliers d'Euros					
Taux de profitabilité	Taux d'actualisation	Utilisé = 8,0%	9,00%	10,00%	11,00%
	4%	23 987	16 147	9 781	4 494
3%	12 855	6 688	1 639 -	2 588	
2%	1 724 -	2 771 -	6 502 -	9 670	

### B. Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### C. Transactions avec les parties liées

En 2023, Roxel France n'a pas conclu de transactions avec des parties liées à des conditions anormales de marché.

#### 4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

##### A. Tableau des variations des immobilisations

Rubriques	Début d'exercice	Réévaluation	Acquisit., apports
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT</b>			
<b>AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>			
Terrains			
Dont composants			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Const. Install. générales, agenc., aménag.			
Install. techniques, matériel et outillage ind.			
Installations générales, agenc., aménag.			
Matériel de transport			
Matériel de bureau, informatique, mobilier			
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	92 515 557		
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>92 515 557</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>92 515 557</b>		

Rubriques	Virement	Cession	Fin d'exercice	Valeur d'origine
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DEVELOPPEMENT</b>				
<b>AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions, installations générales, agenc.				
Installations techn., matériel et outillages ind.				
Installations générales, agencements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau, informatique, mobilier				
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Participations évaluées par mise équivalence				
Autres participations			92 515 557	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>			<b>92 515 557</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>92 515 557</b>	

B. Tableau des variations des amortissements

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice			
Frais d'établissements et développement							
Fonds commercial							
Autres immobilisations incorporelles							
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>							
Terrains							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Constructions installations générales, agenc., aménag.							
Installations techniques, matériel et outillage industriels							
Installations générales, agenc. et aménag. divers							
Matériel de transport							
Matériel de bureau et informatique, mobilier							
Emballages récupérables, divers							
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>							
<b>TOTAL GENERAL</b>							
<b>VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES</b>							
Rubriques	Dotations			Reprises			Mouvements amortissements fin exercice
	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	
Frais établis.							
Fonds Cial							
Autres. INC.							
<b>INCORPOREL.</b>							
Terrains							
Construct.							
- sol propre							
- sol autrui							
- installations							
Install. Tech.							
Install. Gén.							
Mat. Transp.							
Mat bureau							
Embal récup.							
<b>CORPOREL.</b>							
Acquis. titre							
<b>TOTAL</b>							
<b>Charges réparties sur plusieurs exercices</b>	<b>Début d'exercice</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Dotations</b>	<b>Fin d'exercice</b>			
Frais d'émission d'emprunts à étaler							
Primes de remboursement des obligations							

## 5. PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

Le tableau ci-après présente les variations de provisions sur l'exercice.

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers Provisions pour investissement Provisions pour hausse des prix Amortissements dérogatoires Dont majorations exceptionnelles de 30 % Provisions pour prêts d'installation Autres provisions réglementées				
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>				
Provisions pour litiges Provisions pour garanties données aux clients Provisions pour pertes sur marchés à terme Provisions pour amendes et pénalités Provisions pour pertes de change Provisions pour pensions, obligations similaires Provisions pour impôts Provisions pour renouvellement immobilisations Provisions pour gros entretiens, grandes révis. Provisions charges soc. fisc. sur congés à payer Autres provisions pour risques et charges				
<b>PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>				
Dépréciations immobilisations incorporelles Dépréciations immobilisations corporelles Dépréciations titres mis en équivalence Dépréciations titres de participation Dépréciations autres immobilis. financières Dépréciations stocks et en cours Dépréciations comptes clients Autres dépréciations				
	33 381 587			33 381 587
<b>DEPRECIATIONS</b>	<b>33 381 587</b>			<b>33 381 587</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33 381 587</b>			<b>33 381 587</b>
Dotations et reprises d'exploitation Dotations et reprises financières Dotations et reprises exceptionnelles Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice				

## 6. CREANCES ET DETTES

L'état des échéances des créances est présenté ci-après :

ETAT DES CREANCES	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	952 314	952 314	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices			
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	243 445	243 445	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers			
Charges constatées d'avance			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 195 759</b>	<b>1 195 759</b>	
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

Le tableau ci-après présente l'état des échéances des dettes :

ETAT DES DETTES	Montant brut	1 an au plus	plus d'1 an,-5 ans	plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	127 008	127 008		
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine				
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers	5 000 000	5 000 000		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 407 148	1 407 148		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	100 167	100 167		
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	67	67		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	24 429 655	24 429 655		
Autres dettes				
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>31 064 044</b>	<b>31 064 044</b>		
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice	6 000 000			
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

7. ÉLÉMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

A. *Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan :*

Etabli en Euros		31/12/2023
Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Total	
Créances clients et comptes rattachés	10 500	
Autres créances		
<b>TOTAL</b>		<b>10 500</b>

B. *Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan :*

Etabli en Euros		31/12/2023
Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan		
Emprunts et dettes financières divers	344 414	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	34 246	
<b>TOTAL</b>		<b>378 660</b>

## 8. PRODUITS ET CHARGES CONSTATES D'AVANCE

Etabli en Euros		31/12/2022	
Nature	Période	Charges	Produits
Charges et produits d'exploitation - Assurances		Néant	Néant
<b>TOTAL</b>			

## 9. REPARTITION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

Répartition	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	-1 409 243		-1 409 243
Résultat exceptionnel à court terme			
Résultat exceptionnel à long terme			
Participation des salariés			
Créance d'impôt à raison des bénéfices fiscaux antérieurs			
<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	<b>-1 409 243</b>		<b>-1 409 243</b>

## 10. SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE

Rubriques	Montant
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Provisions réglementaires :	
Provisions pour hausse de prix	
Provisions pour fluctuation des cours	
Provisions pour investissements	
Amortissements dérogatoires	
Subventions d'investissement	
<b>TOTAL ACCROISSEMENTS</b>	
<b>IMPOT PAYE D'AVANCE SUR :</b>	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Congés payés	
Participation des salariés	
Autres	
A déduire ultérieurement :	
Provisions pour propre assureur	
Autres	
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>	
<b>SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE</b>	
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Plus-values différées	
<b>CREDIT A IMPUTER SUR :</b>	
Déficits reportables	3 814 612
Moins-values à long terme	
	3 814 612
<b>SITUATION FISCALE LATENTE NETTE</b>	<b>-3 814 612</b>

## 11. IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE

Dénomination sociale - siège social	Forme	Montant capital	% détenu
SAFRAN CERAMICS - LES CINQ CHEMINS - 33185 LE HAILLAN	SA		50,00 %
MBDA - 1, AVENUE REAUMUR - 92150 LE PLESSIS ROBINSON	SAS		50,00 %

## 12. REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS

La ventilation des rémunérations allouées par catégorie n'est pas communiquée car elle conduirait à une information sur les rémunérations individuelles

## 13. CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Roxel SAS est divisé en 3 506 340 actions ordinaires d'un nominal de 15 €.

#### 14. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Néant

#### 15. FILIALES ET PARTICIPATIONS

		31/12/2023								
	QP capital détenu	Capital social	Capitaux propres	Valeur brute titres	Valeur nette titres	Prêts, avances	Dividendes encaissés	Cautions	Chiffres d'affaires	Résultat
Filiales de +50%		Devise locale	Devise locale	K€	K€	K€	K€	K€	K€	K€
Roxel France	100%	166 K€	(3 641) K€	79 481	46 100				128 738	6 390
Roxel UK	100%	50 KGBP	4 015 KGBP	13 034	13 034				44 291	(762)
Participations de 10% à 50%										
Néant										
Autres participations										
Néant										

# **ROXEL**

Société par actions simplifiée au capital de 52 595 100 euros  
Centre d'Affaires La Boursidière – Immeuble Jura, 92350 Le Plessis-Robinson  
384 122 222 RCS Nanterre

-----

## **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DES ASSOCIES DU 28 MARS 2024**

-----

### **AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023**

-----

#### **TROISIEME RESOLUTION - Affectation du résultat de l'exercice**

L'Assemblée des Associés constate que l'exercice 2023 se solde par une perte de **1 409 242,61 euros**. Sur proposition du Président, l'Assemblée des Associés décide d'affecter cette perte entièrement au compte report à nouveau négatif qui passe de :

**- 22 607 622,04 euros à – 24 016 864,65 euros**

Par ailleurs, l'Assemblée des Associés prend acte qu'aucune distribution de dividendes de Roxel envers ses actionnaires n'a eu lieu au cours de l'exercice 2023.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des Associés présents ou représentés.*

Pour copie certifiée conforme



Le Président Exécutif

Etienne Galan

**ROXEL**

Société par actions simplifiée au capital de 52 595 100 euros  
Centre d'Affaires La Boursidière – Immeuble Jura, 92350 Le Plessis-Robinson  
384 122 222 RCS Nanterre

-----

**PROCES VERBAL DE LA REUNION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DES ASSOCIES DU 28 Mars 2024**

-----

L'an deux mille vingt-quatre, le jeudi 28 mars à 16h00 heures, les Associés de Roxel se sont réunis en Assemblée au siège social de la société sur convocation qui leur a été faite par leur Président par lettre en date du 14 mars 2024. Les Membres ont choisi de participer au Comité en présentiel ou à distance par visioconférence ou audioconférence.

Après émargement du registre des présences, il est constaté que la majorité des Associés composant l'Assemblée est présent ou représenté, à savoir :

- Stéphane Reb - Membre et Président du Comité des Associés de la société Roxel (présentiel)
- Peter Bols – Membre (visioconférence)
- Antoine Duverger – Membre (présentiel)
- Alexandre Ziegler – Membre (représenté)
- Pierre Syx – Membre (présentiel)

Sont absents :

- Chris Allam – Membre

Les deux représentants des Associés, Stéphane Reb et Antoine Duverger étant présents ou représentés, et disposant des pouvoirs correspondants, l'Assemblée réunissant le quorum peut valablement délibérer.

**Assistent également à la réunion :**

- Etienne Galan (Président Exécutif de Roxel)
- Laurent Jollivet (Directeur Financier de Roxel)
- Nicolas Martin (Secrétaire de séance)
- Adrian Banks (General Manager de la société Roxel UK)

Le Président dépose ensuite sur le bureau et met à la disposition de l'Assemblée :

- Un exemplaire de la lettre de convocation adressée à chaque associé,
- La copie de la lettre de convocation des Commissaires aux Comptes,
- La feuille de présence et les procurations données par les associés représentés,
- Les statuts de la société,
- Le bilan, le compte de résultat et les annexes, arrêtés au 31 décembre 2023,
- Le rapport de gestion du Président et ceux des Commissaires aux comptes,
- Le texte des projets de résolutions

Le Président fait observer que la présente Assemblée a été convoquée conformément aux dispositions de l'article 22 des statuts et déclare que les documents visés ci-dessus ont été adressés aux Associés et/ou tenus à leur disposition au siège social, depuis la convocation de l'Assemblée.

Il est rappelé à l'Assemblée qu'elle a été convoquée à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.**

1. Rapport de gestion
2. Rapports des Commissaires aux comptes
  - Sur les comptes 2023
  - Sur les « conventions réglementées » article L227-10 du « Code de commerce »
3. Approbation des comptes de Roxel SAS
  - Comptes 2023
  - Conventions réglementées
4. Approbation de l'affectation du résultat
5. Quitus aux dirigeants et aux Commissaires aux comptes
6. Questions diverses

**PREMIERE RESOLUTION - Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023**

L'Assemblée des Associés, après avoir entendu la lecture des Rapports du Président et du Commissaire aux Comptes, approuve les comptes annuels de Roxel pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 dans la forme où ils sont présentés.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve de leur gestion aux Associés ayant rempli leur mandat au cours de cet exercice, ainsi qu'au Commissaire aux Comptes.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des Associés présents ou représentés.*

**DEUXIEME RESOLUTION – Conventions et engagements réglementés conclus au cours de l'exercice**

L'Assemblée des Associés, après avoir entendu la lecture du rapport du Commissaire aux Comptes sur les Conventions réglementées visé par l'article L.227-10 du Code de Commerce, approuve ces conventions mentionnées dans le rapport spécial du Commissaire aux Comptes.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des Associés présents ou représentés.*

### **TROISIEME RESOLUTION - Affectation du résultat de l'exercice**

L'Assemblée des Associés constate que l'exercice 2023 se solde par une perte de **1 409 242,61 euros**. Sur proposition du Président, l'Assemblée des Associés décide d'affecter cette perte entièrement au compte report à nouveau négatif qui passe de :

**- 22 607 622,04 euros à – 24 016 864,65 euros**

Par ailleurs, l'Assemblée des Associés prend acte qu'aucune distribution de dividendes de Roxel envers ses actionnaires n'a eu lieu au cours de l'exercice 2023.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des Associés présents ou représentés.*

### **QUATRIEME RESOLUTION - Pouvoirs pour les formalités**

L'Assemblée des Associés confère au porteur de tous extraits ou copies du procès-verbal de la présente Assemblée des Associés tous pouvoirs à l'effet de remplir les formalités légales de publicité, de dépôt et autres qu'il appartiendra.

*Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des Associés présents ou représentés.*

-----

La séance est levée à 17h00.

De tout ce que dessus il a été dressé le présent procès-verbal pour servir et valoir ce que de droit.

Le Président

Un Membre

Président Exécutif

Stéphane REB

Antoine DUVERGER

Etienne GALAN