# ADEUNIS

# Rapport Financier Semestriel[1]

## Semestre clos au 30 juin 2025

Société anonyme au capital de 1 378 662 Euros

Siège social : Parc Technologique Pré Roux
38920 CROLLES
430 190 496 RCS GRENOBLE

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2025 et est établi conformément aux dispositions des Règles de marché d'Euronext Growth.
Il est disponible sur le site de notre société : www.adeunis-bourse.com.

# Sommaire


A. Attestation du responsable du rapport financier semestriel Page 3

B. Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2025 Page 4

C. Comptes semestriels Page 11

# A. Attestation de responsabilité

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société ADEUNIS, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice .

Fait à Crolles, le 8 octobre 2025
Hervé BIBOLLET
Président Directeur Général



# B. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2025

## 1. Activité de la Société

La société est spécialisée dans le design, la fabrication et la commercialisation d'objets connectés, de services et solutions à destination des marchés des professionnels du Smart Building, de la Smart City et de la Smart Industry.
L'approche technologique se veut agnostique et a pour but d'accompagner au mieux les clients dans le déploiement de leurs solutions IIoT (Industrial Internet Of Things, internet des objets à destination des marchés industriels), en se focalisant sur leurs besoins, l'environnement et des conditions d'utilisation avant tout. Nos technologies s'adaptant à ces besoins. Les produits élaborés par la société sont donc proposés avec l'ensemble des protocoles de communication radio longue portée tels que NB-IOT/LTE-M1, LoRaWAN ou WMbus.

La société a développé des produits clés en main participant à la digitalisation du métier de nos clients.

Au-delà de l'offre produit, la société accompagne ses clients dans leurs projets de mise en place et déploiement de réseaux d'objets connectés. Elle répond à des besoins et des applications dédiées aux infrastructures et réseaux sur les marchés du Smart Building (gestion technique des bâtiments, confort, qualité de l'air ou efficacité énergétique), de la Smart City (attractivité des villes) et de la Smart Industry (process et services Industriels).

## 2. Analyse par activité

Une situation semestrielle au 30/06/2024 a été reconstituée à des fins de comparaison suite au changement de date de clôture intervenu en 2024, avec un passage à un exercice allant du 1er janvier au 31 décembre.

À 2,2M€, le chiffre d'affaires à fin juin 2025 est en régressions significative de 20.1% par rapport à la même période de l'exercice précédent :

| (en milliers d'euros) | Janvier - Juin 2025 (6 mois) | Janvier - Juin 2024 (6 mois) | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » incl. services | 1.851 | 2.249 | -398 | -17,7% |
| IIoT « customized product » | 263 | 123 | 140 | 113,8% |
| Modules M2M | 101 | 400 | -299 | -74,8% |
| **Chiffre d'affaires** | **2.215** | **2.772** | **-557** | **-20,1%** |

Le premier semestre 2025 constate une baisse des ventes des produits « catalog range », baisse qui s'explique par une concurrence très agressive en termes de prix, et également par le retard de commandes de certains grands comptes. La variation par rapport au premier semestre de l'exercice précédent est de -20,1%.

Le positionnement d'Adeunis sur les enjeux d'efficacité énergétique, de qualité de vie dans les bâtiments et de maintenance des équipements reste un marché porteur à terme, mais avec une forte sensibilité aux aléas du marché et une concurrence croissante.

La stratégie commerciale sur les clients « Grands Comptes », d'une offre de produits et services standard (catalogue), reste d'actualité mais la visibilité et la prédictibilité de ces marchés restent pour le moment incertaine dans le temps.

Par ailleurs, l'entrée majoritaire au capital du groupe FLEXITRON en décembre 2023 via sa filiale WEBDYN, a bien apporté aujourd'hui une assise plus stable sans pour autant démontrer de synergie business pour l'instant. Enfin le développement annoncé dans le rapport précédent, notamment à l'international, autour de la gamme de produits catalogue, est bien en cours de mise en oeuvre mais il est trop tôt pour en voir les résultats.

Le segment IIoT « catalog range & Services », a régressé de 17.7% sur la période. Cette baisse est liée en grande partie à des commandes attendues mais pas concrétisées de certains Grands Comptes, ceci notamment du fait de leurs propres difficultés sur leur marché.

ADEUNIS structure pour autant toujours une partie de sa stratégie commerciale sur les contrats déjà signés avec des clients fidèles, notamment dans le domaine du Smart Building et sur la conquête de nouvelles références, principalement des Grands Comptes.

Les programmes définis pour répondre aux exigences de sobriété énergétique, portées en France par la mise en application progressive des décrets autour de la maitrise des consommations et dépenses d'énergies (à savoir le Décret BACS relatif aux systèmes d'automatisation des bâtiments et le Décret Tertiaire relatif aux obligations d'actions de réduction de la consommation d'énergie finale dans des bâtiments à usage tertiaire), restent d'actualité. Les prévisions de déploiements provenant de gestionnaires d'ensembles de bâtiments importants dans des domaines variés (tertiaire, logement collectifs, hôtellerie) sont importantes en quantité de capteurs à fournir et offrent une

perspective de profondeur de marché supérieure. Cependant le contexte politique ne favorise pas le déclenchement des projets.
Enfin, l'arrivée au catalogue de la technologie 5G permet d'élargir l'offre et les possibilités d'implantation dans les zones, notamment à l'international, où celles-ci sont à disposition.

Le segment IIoT « customized product », qui délivre des produits spécifiques et répondant à des demandes particulières de client, a fait l'objet d'un recentrage dans la stratégie de développement d'Adeunis. Le chiffre d'affaires du semestre est en nette progression à 263 k€ vs 123 k€ sur le trimestre précédent.
La société poursuit ses efforts sur ce marché, qui présente une inertie importante dans son lancement mais ensuite une bonne stabilité dans la durée de la relation avec le client.

Le segment modules M2M (Machine to Machine) a généré un chiffre d'affaires de 101k€ au premier semestre, contre 400 k€ sur la même période l'an passé. Cette activité ne fait l'objet d'aucun investissement technologique ou commercial particulier. Là encore certains grands clients ont accéléré leur retrait de certaines de leurs offres et ainsi généré une baisse plus significative du CA.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | VARIATION | % |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires IIoT | 2.215 | 2.772 | -557 | -20,1% |
| EBE ajusté | -325 | 695 | -1.020 | -146,8% |
| Résultat d'exploitation | -972 | -1.124 | 152 | -13,5% |
| Résultat financier | -46 | -61 | 15 | -24,6% |
| Résultat Exceptionnel | 13 | -434 | 447 | -103,0% |
| Résultat net | -904 | -1.435 | 531 | -37,0% |

L'EBE ajusté correspond à l'EBE comptable auquel vient s'ajouter le CIR (caractère opérationnel)

En explication de l'évolution forte du résultat d'exploitation, nous rappelons que le montant du stock mis au rebut a été de 477 K€, en complément de la reprise de la dépréciation du stock pour un montant de 573 K€.

## Résultats semestriels

Sur ce semestre, le résultat d'exploitation est en amélioration de 13,5%, malgré la baisse du Chiffre d'Affaires, ceci s'expliquant par une rationalisation des coûts et une gestion très maîtrisée de la production et des stocks. Cependant en proportion du Chiffre d'Affaires ce résultat reste fortement négatif et inférieur aux attentes.

La masse salariale a diminué de 3,1%, à la suite de la restructuration qui a été opérée après le rachat d'une participation majoritaire par le groupe Flexitron. Cette restructuration

a permis de réduire les coûts, mais la baisse de Chiffre d'Affaires ne permet pas pour l'instant d'envisager un retour à l'équilibre à court terme.

Sur ce premier semestre, il n'y a pas eu d'investissement spécifiquement important sur un projet en particulier, mais l'investissement en R&D reste significatif pour finaliser, maintenir à l'état de l'art et fiabiliser notre gamme de produit.

L'EBE « ajusté » tient compte du Crédit Impôt Recherche (CIR, pour 100 k€ sur ce semestre) qui est une composante de l'évaluation du résultat opérationnel caractéristique de notre type de structure (part importante de la R&D). Nous constatons pour ce semestre une nette détérioration par rapport au même semestre de l'exercice précédent, car les ventes et donc le volume de marge brute ont baissé nettement.

Il est à noter que résultat net est, pour le semestre en cours, en amélioration lui aussi comparé au premier semestre de l'exerce 2024. Toutefois, cette amélioration de 37%, laisse un Résultat Net encore fortement négatif à -904 k€.

Il est rappelé que l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires réunie le 26 juin 2025 a constaté, aux termes de sa cinquième résolution, qu'au 31 décembre 2024 les capitaux propres de la Société étaient devenus inférieurs à la moitié du capital social et a décidé de la poursuite de l'activité, conformément aux dispositions de l'article L.225-248 du Code de commerce.
Bien que les capitaux propres aient été reconstitués à la suite de l'augmentation de capital réalisée le 28 février 2025, leur niveau s'établi de nouveau en deçà de la moitié du capital social au 30 juin 2025, en raison du résultat net fortement déficitaire enregistré au cours du premier semestre de l'exercice.
A titre de précision, en application de l'article L.225-248 du Code de commerce, la Société dispose d'un délai expirant à la clôture du deuxième exercice suivant celui au cours duquel la perte a été constatée (à savoir 31 décembre 2027) pour régulariser sa situation, notamment par la reconstitution de ses capitaux propres à un niveau au moins égal à la moitié du capital social ou, de réduire son capital social du montant nécessaire pour que la valeur des capitaux propres soit au moins égale à la moitié de son montant.

## 3. Perspectives

Adeunis reste un acteur de référence sur le marché de l'IOT, privilégiant la gamme de produits standard développée sur les technologies radio longue portée WMbus, Lora, les

nouveaux produits 5G et la mise en place de plateformes de services associés à ces produits.
La composante du marché Custom (produits développés spécifiquement à la demande de clients ayants des besoins d'applications particulières) a été de nouveau mise en valeur depuis maintenant 12 mois, mais l'inertie inhérente à ce type de projet ne montre pas encore de nouvelles sources de revenu malgré des projets en cours de discussion.
Les marchés s'organisent toujours pour répondre aux nouvelles exigences règlementaires, ce qui prend du temps. La réponse attendue à ces exigences, établies notamment par le Décret Tertiaire, reste une piste de croissance sérieuse sur nos marchés, même si l'instabilité politique n'aide pas.
La maitrise du BFR reste plus que jamais une préoccupation majeure et la gestion toujours rigoureuse des coûts de structure et du niveau de nos stocks nous permet de conserver une maîtrise de la situation.

Pour rappel, sur la période 2024/2026, la société a basé sa stratégie sur 4 axes :

- La réussite de l'intégration au Groupe FLEXITRON, la mise en œuvre des synergies possibles, l'optimisation des équipes et des systèmes d'information
- La poursuite de l'expansion commerciale de sa gamme de capteurs 'catalog range' grâce aux deux leviers que sont l'offre et la stratégie export :
    - La nouvelle gamme de capteurs 5G nativement conçue pour fonctionner dans le monde entier
    - La refonte de la gamme Lora disponible sur toutes les bandes de fréquence
    - L'accélération de la stratégie commerciale à l'export
- Le développement de solutions apportant toujours plus de valeur ajoutée sur les sujets liés aux économies d'énergie dans les bâtiments et permettant de répondre aux enjeux des décrets BACS et Tertiaire et de la RSE de nos clients
- L'identification d'opportunités de « customized product » tirant profit du savoir-faire et des plateformes techniques développées pour la 5G et la refonte des gammes Lora

Le marché de l'IIoT continue à se développer : le paysage concurrentiel se structure, les offres IIoT atteignent leur maturité et s'ouvrent à la 5G progressivement, ce qui crée, pour les industriels, une opportunité à les intégrer mais également un afflux de concurrents dont certaines sociétés chinoises pratiquant des prix très agressifs.
Les évolutions règlementaires notamment (décrets BACS et Tertiaire, loi climat…) vont renforcer l'apport des solution IOT pour permettre une gestion optimisée et documentée des données à maitriser (qualité de l'air, maitrise énergétique…).

## 4. Structure financière

Au 30 juin 2025, Adeunis présente une situation bilancielle avec :

- des capitaux propres s'élevant à 318 K€, soit un montant inférieur à la moitié du capital social, ce capital social ayant été augmenté à 1 378 662€ à la suite de l'augmentation de capital qui a été réalisée le 28 février 2025 pour un montant de 1 033 996,50 euros (prime d'émission incluse).
- une trésorerie disponible de 371K€, soit une consommation de disponibilité de 38k€ sur ce semestre; il est à noter que les dettes intragroupe (management fees et coûts de structures refacturés) font toujours l'objet de facilités de paiement.
- un endettement de 1 979K€ composé d'un prêt à l'innovation 0% BPI de 224K€ (montant résiduel de 11K€), d'un PGE de 825K€ réalisé auprès de nos 3 principaux partenaires bancaires, qui a été transformé en prêt à 5 ans avec moratoire sur le remboursement du capital d'un an (montant résiduel de 210K€), d'un deuxième PGE de 600k€ réalisé auprès de nos 3 principaux partenaires bancaires avec les mêmes conditions de remboursement (montant résiduel de 461K€), d'un prêt à l'innovation BPI de 350K€ (montant résiduel de 333K€), d'un prêt BPI de 300K€ pour le lancement de la gamme 5G (remboursement à partir de septembre 2025), un prêt assurance prospection BPI de 59K€ et d'une avance en compte courant d'Associé d'un montant nominal de 600K€ et en intérêts de 5K€ capitalisable à la date anniversaire de cette avance.

## 5. Description des faits marquants du semestre écoulé

Le semestre a été marqué par :

- La décision de l'Assemblée Générale Mixte du 26 juin 2025 de poursuivre l'activité de la Société en application des dispositions de l'article L.225-248 du Code de commerce, les pertes constatées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 faisant apparaitre un montant des capitaux propres inférieur à la moitié du capital social à cette date. La Société dispose d'un délai légal de deux ans pour reconstituer ses capitaux propres à concurrence d'une valeur au moins égale à la moitié du capital social ou de réduire son capital social du montant nécessaire pour que la valeur des capitaux propres soit au moins égale à la moitié de son montant.
- La montée en puissance de l'intégration d'Adeunis à la structure FLEXITRON, avec notamment la réalisation le 28 février 2025 d'une augmentation de capital avec

maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant total (prime d'émission incluse) de 1 033 996,50 euros, à l'issue de laquelle Webdyn (Groupe Flexitron) détient directement 76,67% du capital et des droits de vote de la société.

- La poursuite de l'introduction des produits de notre offre 5G sur le marché.
- L'évolution continue de notre offre de Service KARE+.
- La consolidation du niveau de marge brute passant de 54% pour le premier semestre 24 à 54,7% sur le premier semestre 25.
- Une baisse du Chiffres d'Affaires lié à des commandes clients, en particulier Grands Comptes, inférieures aux attentes.
- Une montée en puissance de la concurrence, en particulier chinoise.
- La confirmation d'une gestion de stock très maîtrisée.

## 6. Risques à venir sur l'exercice

Le risque principal est l'incertitude qui pèse sur le monde des affaires dans son ensemble et l'absence de visibilité. L'instabilité politique actuelle en France est un élément aggravant. Le climat international, avec les conflits en Ukraine et au Proche Orient ou les changements liés à la Présidence des Etats Unis, ajoute des éléments supplémentaires d'incertitude.
Le ralentissement encore constaté dans le secteur du Bâtiment, principalement neuf, reste également un sujet de préoccupation, y compris sur les bâtiments existants, cœur de cible d'Adeunis.
Le risque principal est donc une stagnation dans la dynamique commerciale, risque amplifié par un nombre de concurrents important et la montée en puissance d'acteurs chinois présentant des capacités d'investissements aussi importants que leur agressivité sur les prix.

Nous travaillons ainsi sur la maîtrise des coûts et des stocks en interne, et sur la recherche et la création d'offres différenciantes sur les marchés cibles.

* *
*

# C. Comptes semestriels

## Sommaire


ETATS DE SYNTHESE ..... 12
COMPTE DE RESULTAT ..... 12
BILAN ..... 13
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ..... 14
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE ..... 15
ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS ..... 16
Partie 1 - Principes et méthodes comptables ..... 16
1. Base d'établissement des comptes ..... 16
2. Faits caractéristiques et évènements postérieurs ..... 17
Partie 2 - Notes sur les postes du compte de résultat ..... 18
3. Chiffre d'affaires et Marge Brute ..... 18
4. Autres produits d'exploitation ..... 20
5. Charges externes d'exploitation principales (hors charges de sous-traitance) ..... 20
6. Charges de personnel ..... 21
7. Dotation aux amortissements et provisions ..... 21
8. Charges et produits exceptionnels ..... 21
Partie 3 - Notes sur les postes du bilan ..... 22
9. Immobilisations incorporelles ..... 22
10. Immobilisations corporelles ..... 22
11. Stocks ..... 22
12. Clients et comptes rattachés ..... 23
13. Autres créances et comptes de régularisation ..... 23
14. Disponibilités ..... 24
15. Capital social ..... 24
16. Provisions pour risques et charges ..... 24
17. Emprunts et dettes financières ..... 25
18. Autres dettes et comptes de régularisation ..... 25
19. Engagements Hors Bilan ..... 25

# ETATS DE SYNTHESE

## COMPTE DE RESULTAT

| *(en milliers d'euros)* | 30/06/2025 (6 mois) | 30/06/2024 (6 mois) | Variations | % |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires IIoT | 2.215 | 2.772 | -557 | -20,1% |
| Autres produits d'exploitation | -27 | -156 | 129 | -82,7% |
| Achats consommés | -860 | -455 | -405 | -89,0% |
| Autres charges externes | -1.316 | -1.149 | -167 | -14,5% |
| Impôts et taxes | -29 | -27 | -2 | -7,4% |
| Charges de personnel | -1.202 | -1.241 | 39 | 3,1% |
| Dotation aux amortissements et provisions | 248 | -868 | 1116 | 128,6% |
| Autres charges | -1 | 0 | -1 | |
| **Résultat d'exploitation** | **-972** | **-1.124** | **152** | **13,5%** |
| Charges et produits financiers | -45 | -61 | 16 | -26,2% |
| **Résultat courant** | **-1.017** | **-1.185** | **168** | **14,2%** |
| Charges et produits exceptionnels | 13 | -434 | 447 | 103,0% |
| Impôt sur les résultats | 100 | 184 | -84 | 45,7% |
| **RESULTAT NET** | **-904** | **-1.435** | **531** | **37,0%** |
| Résultat par action | -0,20 | -0,62 | | |
| Nombre d'actions (en milliers) | 4595,54 | 2297,77 | | |

## BILAN

| | ACTIF<br>*(en milliers d'euros)* | BRUT | 30/06/2025<br>AMORT. ET PROVISIONS | NET | 31/12/2024<br>NET |
|---|---|---|---|---|---|
| ACTIF IMMOBILISE | **Immobilisations incorporelles** | | | | |
| | Concessions, brevets et droits similaires | 2.477 | -1.393 | 1.084 | 832 |
| | Immo incorporelles en cours | 122 | 0 | 122 | 0 |
| | Fonds commercial | 374 | 0 | 374 | 374 |
| | **Immobilisations corporelles** | | | | |
| | Installations techniques, matériel et outillage | 2.114 | -1.702 | 412 | 412 |
| | Autres immobilisations corporelles | 121 | -100 | 21 | 24 |
| | Immobilisations en cours | 0 | 0 | 0 | 606 |
| | **Immobilisations financières** | | | | |
| | Participations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Créances rattachées à des participations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Autres titres immobilisés | 0 | 0 | 0 | 8 |
| | Autres immobilisations financières | 170 | 0 | 170 | 173 |
| | **Actif immobilisé** | **5.378** | **-3.195** | **2.183** | **2.429** |
| ACTIF CIRCULANT | **Stocks et en-cours** | | | | |
| | Matières premières, approvisionnements | 435 | -45 | 390 | 378 |
| | Produits intermédiaires et finis | 796 | -48 | 748 | 527 |
| | Avances et acomptes sur commandes | 0 | 0 | 0 | 47 |
| | **Créances** | | | | |
| | Clients et comptes rattachés | 585 | 0 | 585 | 791 |
| | Autres créances | 546 | 0 | 546 | 582 |
| | Disponibilités | 371 | 0 | 371 | 409 |
| | Charges constatées d'avance | 118 | 0 | 118 | 100 |
| | Ecart de conversion actif | 5 | 0 | 5 | 7 |
| | **Actif circulant** | **2.856** | **-93** | **2.763** | **2.841** |
| | **TOTAL ACTIF** | **8.234** | **-3.288** | **4.946** | **5.270** |

| | PASSIF<br>*(en milliers d'euros)* | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| CAPITAUX PROPRES | Capital | 1.379 | 689 |
| | Primes d'émission | 345 | 0 |
| | Réserve légale | 64 | 64 |
| | Autres réserves | 1330 | 1330 |
| | Report à nouveau | -2138 | -1.420 |
| | Résultat | -904 | -717 |
| | Subvention d'Investissement | 242 | 280 |
| | **Capitaux propres** | **318** | **226** |
| autres fonds propres | Avances Conditionnées | 152 | 151 |
| PROVISIONS | **Provisions pour risques et charges** | | |
| | Provisions pour risques | 87 | 94 |
| | Provisions pour charges | 0 | 0 |
| DETTES | **Dettes financières** | | |
| | Emprunts auprès d'établissements de crédit | 1.374 | 1.533 |
| | Emprunts et dettes financières diverses | 605 | 797 |
| | Avances et acomptes reçus | 0 | 0 |
| | **Dettes d'exploitation** | | |
| | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1.223 | 994 |
| | Dettes fiscales et sociales | 641 | 611 |
| | Autres dettes | 546 | 864 |
| | Produits constatés d'avance | 0 | 0 |
| | Ecarts de conversion passif | 0 | 0 |
| | **TOTAL PASSIF** | **4.946** | **5.270** |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| *(en millier d'euro)* | Capital | Primes Emission | Réserves et RAN | Autre | Résultat | **Capitaux** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Capitaux propres 31/12/2023** | **1.149** | **0** | **1.393** | **233** | **-1.880** | **895** |
| Affectation du résultat | | | -1.880 | | 1.880 | **0** |
| Variation de capital | -460 | | 460 | | | **0** |
| Ecart de change | | | | | | **0** |
| Autres variations | | | | 47 | 0 | **47** |
| Résultat au 31/12/2023 | | | | | -717 | **-717** |
| **Capitaux propres 31/12/2024** | **689** | **0** | **-27** | **280** | **-717** | **225** |
| Affectation du résultat | | | -717 | | 717 | **0** |
| Variation de capital | 690 | 345 | | | | **1035** |
| Ecart de change | | | | | | **0** |
| Autres variations | | | | -38 | | **-38** |
| Résultat au 30/06/2025 | | | | | -904 | **-904** |
| **Capitaux propres 30/06/2025** | **1.379** | **345** | **-744** | **242** | **-904** | **318** |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

| *(en milliers d'euros)* | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Résultat net | -904 | -1.435 |
| Dotations et reprises | -248 | 868 |
| Variation impôts différés | 0 | 0 |
| Plus ou moins-values de cession | 0 | 0 |
| Autres éléments (sub et avances conditionnées) | 0 | 0 |
| **Capacité d'autofinancement** | **-1.152** | **-567** |
| Variation des stocks | -186 | 1.282 |
| Variation des clients | 206 | -203 |
| Variation des créances d'exploitation | 20 | -189 |
| Variation des fournisseurs | 229 | -118 |
| Variation des dettes d'exploitation | -288 | 785 |
| **Flux de trésorerie liés à l'activité** | **-19** | **990** |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -90 | -383 |
| Variation d'immobilisations financières | 2 | 2 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles | 0 | 0 |
| **Flux liés aux investissements** | **-88** | **-381** |
| Augmentation de capital | 1.033 | 0 |
| Dividendes versés aux actionnaires | 0 | 0 |
| Augmentation des dettes financières | 600 | 186 |
| Remboursement des dettes financières | -412 | -537 |
| **Flux liés aux opérations de financement** | **1.221** | **-351** |
| Incidence des variations de devises | 0 | 0 |
| **Variation de la trésorerie** | **-38** | **-309** |
| ***(en milliers d'euros)*** | **30/06/2025** | **30/06/2024** |
| Trésorerie à l'ouverture | 409 | 475 |
| Trésorerie à la clôture | 371 | 166 |
| **Variation de la trésorerie** | **-38** | **-309** |

# ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS

## Partie 1 - Principes et méthodes comptables

### 1. Base d'établissement des comptes

1.1. Présentation des comptes en normes françaises

Les comptes intermédiaires portant sur la période de six mois close le 30 juin 2025 d'ADEUNIS sont établis en conformité à la recommandation n° 99.R.01 du 18 mars 1999. S'agissant de comptes résumés, ils doivent être lus en relation avec les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Il est à noter que l'exercice 2024 a été clôturé au 31 décembre 2024, soit sur une période exceptionnelle raccourcie à 9 mois, à la suite de la décision de l'Assemblée générale mixte des actionnaires de la Société en date du 26 septembre 2024 de modifier la date de clôture fiscale au 31 décembre de chaque année pour être en harmonie avec le Groupe Flexitron, actionnaire majoritaire via sa filiale française WEBDYN.
Ainsi une situation semestrielle au 30/06/2024 a été reconstituée à des fins de comparaison suite au changement de date de clôture intervenu en 2024.

Les comptes sont établis selon les normes comptables françaises en conformité à la recommandation n° 99.R.01 du 18 mars 1999.

1.2. Méthodes de référence

La société Adeunis applique les méthodes et principes comptables généralement admis pour l'établissement des comptes sociaux tels que présentés.

Les états financiers reflètent les hypothèses et estimations retenues par la société. La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour l'évaluation de certains actifs, passifs, charges et engagements. Les données définitives peuvent différer de ces estimations et hypothèses.

## 2. Faits caractéristiques et évènements postérieurs

### 2.1 Evènements significatifs du semestre écoulé

Le semestre a été marqué par :

- La décision de l'Assemblée Générale Mixte du 26 juin 2025 de poursuivre l'activité de la Société en application des dispositions de l'article L.225-248 du Code de commerce, les pertes constatées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 faisant apparaitre un montant des capitaux propres inférieur à la moitié du capital social à cette date. La Société dispose d'un délai légal de deux ans pour reconstituer ses capitaux propres à concurrence d'une valeur au moins égale à la moitié du capital social ou de réduire son capital social du montant nécessaire pour que la valeur des capitaux propres soit au moins égale à la moitié de son montant.
- La montée en puissance de l'intégration d'Adeunis à la structure FLEXITRON, avec notamment la réalisation le 28 février 2025 d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant total (prime d'émission incluse) de 1 033 996,50 euros, à l'issue de laquelle Webdyn (Groupe Flexitron) détient directement 76,67% du capital et des droits de vote de la société.
- La poursuite de l'introduction progressive des produits de notre offre 5G sur le marché.
- L'évolution continue de notre offre de Service KARE+.
- La consolidation du niveau de marge passant de 54% pour le premier semestre 24 à 54,7% sur le premier semestre 25.
- Une baisse du Chiffres d'Affaires lié à des commandes clients, en particulier Grands Comptes, inférieures aux attentes.
- Une montée en puissance de la concurrence, en particulier chinoise mais pas uniquement.
- La poursuite d'une gestion de stock très maîtrisée.

## Partie 2 - Notes sur les postes du compte de résultat

### 3. Chiffre d'affaires et Marge Brute

CA

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » including services | 1.851 | 2.249 | -398 | -17,7% |
| IIoT « customized product » | 263 | 123 | 140 | 113,8% |
| Modules M2M | 101 | 400 | -299 | -74,8% |
| **Chiffre d'affaires du nouveau périmètre** | **2.215** | **2.772** | **-557** | **-20,1%** |

MARGE BRUTE en valeur

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » including services | 983 | 1.183 | -200 | -16,9% |
| IIoT « customized product » | 165 | 70 | 95 | 135,7% |
| Modules M2M | 64 | 244 | -180 | -73,8% |
| **Marge Brute opérationnelle** | **1.212** | **1.497** | **-285** | **-19,0%** |

MARGE BRUTE en %

| (en % du CA) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation |
|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » including services | 53,1% | 52,6% | 1,0% |
| IIoT « customized product » | 62,7% | 56,9% | 10,2% |
| Modules M2M | 63,4% | 61,0% | 3,9% |
| **Total marge de production IoT- produits** | **54,7%** | **54,0%** | **1,3%** |

Le chiffre d'affaires se compose principalement :

- De ventes de produits et modules ;
- De ventes de services qui correspondent à la vente d'accès à la plateforme permettant la gestion en masse des produits installés et de traitement de données, de contrats de maintenance associés aux produits ainsi qu'à des prestations de développements ;
- Des revenus annexes qui intègrent notamment de la revente de composants à des sous-traitants, des frais de ports sur vente, le remboursement de frais de formation, etc…

Pour les besoins de l'information sectorielle, un secteur d'activité est défini comme un ensemble homogène de produits, services, métiers ou pays qui est individualisé au sein de l'entreprise.

La segmentation sectorielle se fait entre :

- IIoT – catalog range et Services : produits et services dédiés aux segments Smart Building et à l'optimisation des processus industriels vendus sous la marque Adeunis;
- IIoT Customized products : Produits et Services développés spécifiquement pour un client, selon ses besoins et design particuliers
- Modules M2M : activité historique de composants OEM.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » including services | 1.851 | 2.249 | -398 | -17,7% |
| IIoT « customized product » | 263 | 123 | 140 | 113,8% |
| Modules M2M | 101 | 400 | -299 | -74,8% |
| **Chiffre d'affaires du nouveau périmètre** | **2.215** | **2.772** | **-557** | **-20,1%** |

MARGE BRUTE en valeur

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » including services | 983 | 1.183 | -200 | -16,9% |
| IIoT « customized product » | 165 | 70 | 95 | 135,7% |
| Modules M2M | 64 | 244 | -180 | -73,8% |
| **Marge Brute opérationnelle** | **1.212** | **1.497** | **-285** | **-19,0%** |

MARGE BRUTE en %

| (en % du CA) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation |
|---|---|---|---|
| IIoT « catalog range » including services | 53,1% | 52,6% | 1,0% |
| IIoT « customized product » | 62,7% | 56,9% | 10,2% |
| Modules M2M | 63,4% | 61,0% | 3,9% |
| **Total marge de production IoT- produits** | **54,7%** | **54,0%** | **1,3%** |

On constate qu'Adeunis parvient bien à préserver ses marges. La base de 21% du CA ne se traduit par une baisse de 17% de son volume de marge, soit une érosion inférieure de la marge par rapport au CA.

Ainsi, pour le segment majeur de notre développement (IOT catalog range), on constate un taux de marge variant de 52.6% à 53.1%, notamment grâce à un travail sur les flux de production avec nos sous-traitants.

Il est à noter pour le segment Customized product, que la marge brute s'améliore en valeur comme en taux, le chiffre d'affaires ayant progressé et la gestion de projet structurée.
Il est à noter que ce segment devrait poursuivre sa croissance dans la période à venir, avec notamment un passage à l'échelle du groupe ayant acquis la majorité du capital, mais que ce processus prendra du temps compte tenu de la typologie des projets cibles.

Le segment des Modules poursuit sa baisse et devient non significatif dans l'activité d'Adeunis. Il ne fait plus aujourd'hui l'objet d'aucun investissement.

La marge brute est déterminée par déduction du chiffre d'affaires du coût des achats de matières premières et de sous-traitance industrielle.

## 4. Autres produits d'exploitation

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Production stockée | -138 | -356 |
| Production immobilisée | 82 | 186 |
| Subventions d'exploitation | 0 | 3 |
| Reprises amortissements et provisions | 0 | 0 |
| Autres produits | 29 | 11 |
| **Autres produits d'exploitation** | **-27** | **-156** |
| CIR (au niveau des impots&taxes) | 100 | 183 |
| **Autres produits d'exploitation** | **73** | **27** |

Le crédit d'impôt recherche est présenté comptablement en Impôts sur les résultats tant au 30/06/2025 qu'au 30/06/2024. Il est retraité au niveau de l'EBE ajusté, pour tenir compte de son aspect opérationnel dans notre structure.

La production Immobilisée correspond aux frais (matières et main d'œuvre) engagés pour la fabrication d'outils de production (Banc de Test) et la production de logiciels pour supporter nos solutions et services associées aux produits. Le recul de cette position s'explique par l'arrivé à leur terme des projets 5G et refonte de nos gammes, qui implique moins de dépenses R&D associées.

## 5. Charges externes d'exploitation principales (hors charges de sous-traitance)

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| Assistance technique - R&D | 2 | 9 | 60 |
| Informatique | 6 | 6 | 104 |
| Loyers - maintenance | 120 | 126 | 140 |
| Maintenance | 26 | 29 | 0 |
| Assurances | 35 | 35 | 52 |
| Formation | 9 | 2 | 2 |
| Honoraires | 446 | 286 | 468 |
| Communication et publicité | 16 | 21 | 60 |
| Transports | 31 | 23 | 35 |
| Voyages et déplacements | 34 | 33 | 105 |
| Dept Industriel | 25 | 23 | 35 |
| Divers | 17 | 17 | 65 |
| **Autres charges externes** | **767** | **610** | **1.126** |

Les charges externes ont été contenues dans la continuité du travail de rationalisation engagé.

L'augmentation constatée provient du poste « honoraires » car la facturation des services du groupe a augmenté de 160 K€.

## 6. Charges de personnel

L'effectif de la société Adeunis est en diminution du fait de la fin de la mise en œuvre de la restructuration décidée au moment de l'entrée au capital de Webdyn.
Il se présente ainsi par catégorie :

| Catégories | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Direction | 1 | 1 |
| Commerciaux / ADV / SAV | 7 | 7 |
| Appro et industrialisation | 4 | 5 |
| R&D | 10 | 11 |
| Marketing, communication, support | 2 | 2 |
| Services transverses | 1 | 2 |
| **Effectif** | **25** | **28** |

## 7. Dotation aux amortissements et provisions

Le detail des dotations aux amortissements et provision se présente ainsi :

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Provision amort. immobilisations corporelles | -252 | -122 |
| Provision amort. immobilisations incorporelles | -73 | -46 |
| Provision depreciation stock | 0 | -718 |
| Reprise provision depreciation stock | 573 | 19 |
| Autres provisions et reprises | 0 | -1 |
| **Autres charges externes** | **248** | **-868** |

## 8. Charges et produits exceptionnels

Le détail des charges et produits exceptionnels se présente ainsi :

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Pertes sur creances irrecouvrables | 0 | -61 |
| Coûts de qualité avec les clients | 0 | -26 |
| Honorarires OPAS | 0 | -168 |
| Provision reestructuration | 0 | -290 |
| Outres cahrges | 0 | -15 |
| Reprises provision reestructurtion | 0 | 110 |
| Autres reprises | 13 | 16 |
| **Autres charges externes** | **13** | **-434** |

## Partie 3 - Notes sur les postes du bilan

### 9. Immobilisations incorporelles

Fonds Commercial

Dans le cadre de la première application du règlement n°2015-06 du 23 novembre 2015 modifiant le règlement n°2014-03 de l'Autorité des normes comptables relatif au Plan comptable général, les dispositions de première application pour le fonds commercial inscrit au bilan au 01/01/2016 sont les suivantes :
Le fond commercial figure à l'actif pour un montant de 373 977€
Au regard des critères inhérents à l'utilisation par l'entreprise du fonds commercial, il n'est pas retenu de caractère limité de sa durée d'utilisation.

Le fonds commercial n'est pas amorti. Un test de dépréciation est réalisé au moins une fois par an à la clôture.
Le test de dépréciation qui a été réalisé au 31 décembre 2024 afin de comparer la valeur nette comptable de l'actif à la valeur actuelle n'avait pas entrainé de provision pour dépréciation.

Il n'y a pas eu de mouvement au cours des périodes écoulées.

La variation des immobilisations incorporelles se présente ainsi :

| *(en milliers d'euros)* | 31/12/2024 | Acquisitions/ Dotations | Cessions | Autres variations | 30/06/2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Fonds de Commerce | 374 | 0 | 0 | 0 | 374 |
| Concessions, brevets, droits similaires | 1974 | 18 | 0 | 484 | 2.476 |
| Amortissements des concessions, brevets, droits similaires | -1143 | -250 | 0 | 0 | -1.393 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 605 | 82 | 0 | -565 | 122 |
| **Immobilisations incorporelles** | **1.810** | **-150** | **0** | **-81** | **1.579** |

### 10.Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles se présente ainsi :

| *(en milliers d'euros)* | 31/12/2024 | Acquisitions / Dotations | Cessions | Autres variations | 30/06/2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Installations techniques, matériel et outillage | 2.040 | 64 | 0 | 0 | 2.104 |
| Amortissements des installations techniques, matériel et outillage | -1.624 | -67 | 0 | 0 | -1.691 |
| Autres immobilisations corporelles | 124 | 7 | 0 | 0 | 131 |
| Amortissements des autres immobilisations corporelles | -104 | -7 | 0 | 0 | -111 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Immobilisations corporelles** | **436** | **-3** | **0** | **0** | **433** |

### 11. Stocks

Evaluation des matières et marchandises

Les matières et marchandises ont été évaluées à leur coût d'acquisition selon la méthode du coût d'achat moyen pondéré.

Les frais de stockage ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Evaluation des produits finis et en cours

Les produits finis (après contrôle qualité) sont évalués au cout standard basé sur le dernier Prix Moyen Pondéré connu des produits semi-finis correspondant au moment du reclassement en produits finis.

Dépréciation des stocks

Les stocks et en cours ont, le cas échéant, été dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de l'arrêté semestriel.

## 12. Clients et comptes rattachés

| *(en milliers d'euros)* | 30/06/2025 Brut | Dépréciation | 30/06/2025 Net | 31/12/2024 Net |
|---|---|---|---|---|
| Clients et comptes rattachés | 585 | 0 | 585 | 791 |
| Autres créances et régularisation | 546 | 0 | 546 | 582 |
| **Créances** | **1.131** | **0** | **1.131** | **1.373** |

Les créances ont une échéance inférieure à 12 mois.

## 13. Autres créances et comptes de régularisation

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| Etat - taxes et CIR | 366 | 266 |
| Subvention exploitation | 58 | 58 |
| TVA débitrice | 99 | 49 |
| Produit à recevoir | 3 | 5 |
| Retenues de garantie et sequestre | 17 | 204 |
| Autres créances | 3 | 0 |
| **Résultat d'exploitation** | **546** | **582** |

Le poste Etat-Taxes et CIR correspond principalement au crédit d'impôt recherche à recevoir au titre des trois premiers trimestres de l'année civile 2024.
Le poste TVA débitrice correspond principalement à la TVA sur les prestations de services non réglées.
Le poste 'Retenu de Garantie et séquestre' correspond à la réserve de garantie du Factor sur les créances client cédées.

## 14. Disponibilités

| *(en milliers d'euros)* | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Trésorerie à l'ouverture | 409 | 475 |
| Trésorerie à la clôture | 371 | 166 |
| **Variation de la trésorerie** | **-38** | **-309** |

Les disponibilités à 371K€ à fin juin 2025 sont relativement stable sur la période, du fait de l'augmentation de capital de février 2025.

Enfin, suite à l'entrée au capital du groupe FLEXITRON, via sa filiale française WEBDYN, un apport en compte courant de 300K€ a été effectué en mars 2025 et un autre apport de 300K€ en juin 2025 pour sécuriser le fonds de roulement d'ADEUNIS.

## 15. Capital social

| Catégories de titres | 30/06/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Nombre | Valeur nominale (en €) | Nombre | Valeur nominale (en €) |
| Actions composant le capital social au début de l'exercice | 2.297.770 | 0,3 | 2.297.770 | 0,5 |
| Actions composant le capital en fin d'exercice | 4.595.540 | 0,3 | 2.297.770 | 0,3 |

Une décision de l'assemblée générale mixte en date du 26 septembre 2024 a eu pour effet de ramener la valeur nominale unitaire de l'action à 0.30€, par imputation sur une partie des pertes générées sur l'exercice 2023/2024 clôturé au 31 mars 2024.

En février 2025, il y a eu réalisation d'une augmentation de capital d'un montant global (nominal et prime d'émission) de 1.033.996,50 euros, avec l'émission de 2 297 770 actions. Le capital social de la Société a ainsi été porté de 689 331 euros à 1 378 662 euros, représenté par 4 595 540 actions ordinaires de 0,30 euro de valeur nominal chacune.

## 16. Provisions pour risques et charges

| (en milliers d'euros) | 31/12/2024 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | 30/06/2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Provisions pour risques (clients & change) | 94 | 0 | -7 | 0 | 87 |
| Provisions pour charges (légal) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Provisions pour risques et charges** | **94** | **0** | **-7** | **0** | **87** |

## 17. Emprunts et dettes financières

Au 30 juin 2025, le détail des dettes par échéance se présente ainsi :

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | Echéance moins d'un an | Echéance de 1 à 5 ans | Echéance plus de 5 ans |
|---|---|---|---|---|
| Emprunts long terme | 1374 | 499 | 875 | 0 |
| Compte Courants d'actionnaires | 605 | 605 | | |
| Concours bancaires courants créditeurs | | | | |
| Emprunts obligataires | 0 | | | |
| **Endettement financier** | **1.979** | **1.104** | **875** | **0** |

Les emprunts sont de 210K€ (sur 825k€ à l'origine) de PGE1, 11k€ (sur 224k€ à l'origine) de prêt à l'innovation BPI à 0%, 461K€ de PGE2 (sur 600k€ à l'origine), 333k€ de prêt BPI à l'innovation restant à rembourser et 300k€ de prêts BPI pour le développement 5G.
De plus, 59k€ d'avance assurance prospection sur les marchés du Nord de l'Europe sont également dans ce total.

## 18. Autres dettes et comptes de régularisation

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Fournisseurs** | **1.223** | **994** |
| Avances & Acomptes reçus sur commandes | 0 | 0 |
| Dettes sociales | 617 | 599 |
| Dettes fiscales | 24 | 12 |
| Autres dettes | 546 | 864 |
| Produits constatés d'avance | 0 | 0 |
| **Autres dettes d'exploitation** | **1.187** | **1.475** |
| **Dettes d'exploitation et comptes de régularisation** | **2.410** | **2.469** |

## 19. Engagements Hors Bilan

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|---|---|
| Engagements donnés (cautions, nantissement de fonds de commerce) | 0 | 0 |
| Engagements reçus – garantie BPI France Financement | 0 | 0 |
| Engagements reçus – garantie sur PGE | 604 | 840 |

* *

*