

ADEUNIS

Rapport Financier Semestriel¹

Semestre clos au 30 septembre 2022

Société anonyme au capital de 1 148 885 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 septembre 2022 et est établi conformément aux dispositions du §4.2 des Règles de marché d'Euronext Growth. Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment 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 septembre 2022	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 six mois restants de l'exercice.

Fait à Crolles, le 19 janvier 2023

Jean Luc Baudouin

Président Directeur Général

B. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2022

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 tels que LoRaWAN, Sigfox, ou encore NB-IOT/5G.

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

À 2,7M€, le chiffre d'affaires à fin septembre 2022 est en progression de 3.8% par rapport à la même période de l'exercice précédent :

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	2 220	2 125	95	4,5%
IIoT « customized product »	40	141	-101	-71,6%
Modules M2M	422	318	104	32,7%
Chiffre d'affaires	2 682	2 584	98	3,8%

Après la reprise d'activité à la suite de la perturbation des déploiements d'objet chez nos clients dû à la crise sanitaire, qui a favorablement impacté le premier semestre de l'exercice précédent, la crise des composants est venue perturber le déroulement des opérations. Ceci a entraîné des surcoûts et des délais plus long de livraisons et a provoqué un trou d'air dans les prises de commandes, impactant la croissance attendue.

Malgré cet environnement globalement adverse, le positionnement d'Adeunis sur les enjeux d'efficacité énergétique, de qualité de vie dans les bâtiments et de maintenance des équipements reste particulièrement porteur.

La stratégie commerciale sur les clients « Grands comptes », d'une offre de produits et services standard (catalogue) avec de meilleures marges ainsi qu'une visibilité et prédictibilité accrue dans le temps, se poursuit et démontre son efficacité en apportant encore une croissance sur ce segment. Cette stratégie porte la capacité d'un passage à l'échelle visé par Adeunis.

Le segment IIoT « catalog range & Services », a donc progressé de 4.5% sur la période. Ceci reflète principalement la reprise des déploiements commerciaux engagés dans cette phase d'équipement en capteurs connectés auprès des clients.

ADEUNIS structure toujours sa stratégie commerciale sur les contrats déjà signés avec des clients établis, notamment dans le domaine du Smart Building et sur la conquête de nouvelles références, principalement des Grands Comptes. Bien qu'une certaine inertie soit visible sur nos marchés, la croissance anticipée reprend progressivement.

Nous constatons également que, portées par l'application des décrets autour de la maîtrise des consommations et dépenses énergétiques, les commandes provenant de gestionnaires d'ensembles de bâtiments importants dans des domaines variés (tertiaire, logement collectifs, hôtellerie) sont plus importantes en quantité de capteurs à fournir et offrent une perspective de profondeur de marché supérieure.

Cependant, à la crise sanitaire en cours de normalisation, est venu s'ajouter la crise d'approvisionnement des composants électroniques et matières premières, la crise énergétique et l'inflation à des niveaux inédits qui pèsent comme annoncé sur les marges, et augmentent significativement nos délais de livraison, générant par là-même des reports de facturation.

Le segment IIoT « customized product », qui délivre des produits spécifiques et répondant à des demandes particulières de client, a été rationalisé pour ne se concentrer que sur les marchés profitables en termes de marge. Le chiffre d'affaires est en recul programmé de 71.6%, conséquence de la volonté de ne plus accepter de volumes peu ou pas profitables couplé aux difficultés d'approvisionnement de composants.

Le segment modules M2M (Machine to Machine) a généré un chiffre d'affaires de 422k€, en progression par rapport à la même période l'an passé. Cette activité, en cours de désengagement progressif, continue à générer un niveau de commandes stable sans investissement technologique ou commercial particulier ; la variation observée est le résultat de la réception et livraison de matériel ayant subi des retards dus aux approvisionnements. Ces retards ont provoqué un délai dans la prise de commande. De plus, les effets de l'inflation que subissent les clients finaux sur cette gamme génèrent un ralentissement global de ce segment d'activité.

En France (part en légère baisse relative, de 62% du chiffre d'affaires par rapport à 68.5% sur le premier semestre 2021), l'activité de la société se concentre sur des cibles Grands Comptes permettant de construire une récurrence dans les commandes de produits de gammes en volume, sur les marchés du Smart Building en priorité, mais aussi de la Smart Industry et de la Smart City.

L'Europe hors France (UE), 18% du chiffre d'affaires (par rapport à 20% sur le premier semestre 2021), est un marché également impacté par la crise sanitaire et des composants et voit une croissance régulière de la distribution des produits de gamme au travers notamment de l'animation de réseaux de distributeurs plus active, nous permettant d'être présents sur ces zones géographiques.

Enfin, la zone « reste du Monde » représente 20% du chiffre d'affaires (par rapport à 11.5% sur le premier semestre 2021).

Dans cette zone, le Royaume uni est entré dans cette catégorie du fait du Brexit (15% du total) et les zones Océanie (4%), Amérique (4%), Moyen Orient et Afrique commencent à émerger, la prospection qui avait été stoppée du fait de la crise sanitaire ayant pu reprendre progressivement.

3. Résultats semestriels

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	VARIATION	%
Chiffre d'affaires IIoT	2 682	2 584	98	3,8%
EBE ajusté	-172	-97	-75	-77,3%
Résultat d'exploitation	-565	-513	-52	-10,1%
Résultat financier	-35	6	-41	683,3%
Résultat Exceptionnel	-12	-63	51	81,0%
Résultat net	-409	-290	-119	-41,0%

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

Sur le semestre, le résultat d'exploitation est en léger retrait en comparaison de la situation de la même période sur l'exercice précédent, principalement du fait d'un renchérissement important des composants nécessaires à la production qui est toujours présent, et d'une inflation importante des coûts de sous traitance observés sur cet exercice.

De ce fait, notre marge brute reste impactée, la croissance du chiffre d'affaires n'ayant pas pu compenser en volume cette dégradation.

La masse salariale a augmenté de 5.8%, en particulier à la suite du renforcement de l'équipe industrielle, ce qui s'est avéré nécessaire pour gérer la situation complexe de pénurie dans un contexte inflationniste. L'équipe R&D a aussi été renforcée pour développer nos innovations. Du fait de la réorganisation faisant suite aux changements de Gouvernance intervenue après la date de clôture semestrielle, la masse salariale annuelle restera en année pleine comparable à celle de l'exercice précédent.

La production d'immobilisation (matériel de test et logiciels d'applications de services) pour notre propre compte a eu un impact favorable de 326k€ ce semestre, essentiellement en raison des deux projets majeurs qui sont poursuivis : l'élargissement de la gamme aux réseaux 5G (projet subventionné à hauteur de 606k€ par la BPI) et la reprise globale de nos gammes de produits pour améliorer la résilience face aux approvisionnements de composants et passer sur des composants plus récents et disponibles (projet soutenu à hauteur de 350k€ par la BPI par un prêt à l'innovation).

L'EBE « ajusté » tient compte du Crédit Impôt Recherche (CIR, pour 203k€ 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).

Il est à noter que résultat net est, pour le semestre en cours, en retrait par rapport au premier semestre 2021/2022, du fait des tensions sur les approvisionnements de composants et des augmentations constatées sur nos coûts de production, mais dans une moindre proportion que la tendance observée sur l'EBE. Nous continuons à améliorer nos coûts de structure dans la perspective de la reprise effective sur les marchés.

4. Perspectives

Adeunis reste un acteur de référence sur le marché de l'IOT, privilégiant la gamme de produits standard développée, les nouveaux produits 5G et la mise en place de plateformes de services associés à ces produits.

Après avoir surmonté la crise COVID 19 sur le deuxième semestre 2019/2020, et la crise des approvisionnements de matières et de composants électroniques, ADEUNIS doit

maintenant absorber la tendance inflationniste imposée par ses sous-traitants, qui pourrait décaler dans le temps les objectifs de retour à un résultat opérationnel positif.

En effet, l'impact sur les marges opérationnelles et la trésorerie est significatif (matières plus chères, moins disponibles (décalage des commandes et des ventes), paiement d'acomptes imposés, et hausse des coûts de sous-traitance).

De plus, les marchés s'organisent pour répondre aux directives, ce qui prend du temps. Malgré ce constat, la réponse attendue à ces directives, établies par le Décret Tertiaire notamment, nous permet d'envisager une croissance soutenue sur nos marchés.

La maîtrise du BFR (malgré une augmentation des niveaux de stocks à la suite de la déstabilisation des flux de production et approvisionnements en composants, mais devant permettre une plus grande réactivité sur les marchés) et la gestion toujours rigoureuse des coûts de structure nous permet de contenir en partie les effets négatifs de cette situation.

Sur la période 2022/2024, la société base sa stratégie sur 3 axes :

- L'amélioration continue de la gamme de produits et le développement de nouveaux services avec l'offre KARE+ pour tendre vers une solution globale dans le modèle « Device As A Service », avec un focus sur les Grands Comptes ainsi que sur l'expansion internationale au travers d'un réseau de distributeurs spécialisés.

Dans ce cadre, un projet a été lancé, avec l'appui de la BPI pour un montant de 350K€, pour permettre une refonte complète de la conception de nos produits avec des composants plus performants et disponibles et une rationalisation de nos plateformes pour répondre aux différents marchés/zones d'exploitations plus efficacement (différentiation retardée).

- L'innovation par la poursuite du projet autour de la 5G, appuyé par la BPI avec une subvention de 606k€ sur 2 ans pour développer de nouveaux produits et services innovants dans le cadre de la souveraineté 5G lancée par l'état français.

- La poursuite d'une croissance profitable et de la maîtrise des budgets opérationnels pour tendre vers un EBE opérationnel autour de l'équilibre au cours de l'année 2022/2023 et positif en 2023/2024.

Cette stratégie repose sur une poursuite de la croissance annuelle, l'amélioration de la marge brute, la rationalisation de l'outil industriel, au travers d'un travail en collaboration étroite avec nos sous-traitants .

Cependant, ce premier semestre a encore été impacté par la forte tension sur les approvisionnement en matières et composants électroniques, et par la pression inflationniste chez nos sous-traitants qui a continué à impacter la marge brute de 7 à 8 points.

Le marché de l'IIoT continue malgré tout de bénéficier d'un Momentum particulier : 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.

Les évolutions réglementaires notamment (décret BACS et Tertiaire, loi climat...) vont renforcer l'apport des solution IOT pour permettre une gestion optimisée et documentée des données à maîtriser (qualité de l'air, maîtrise énergétique...).

Ces structurations opérationnelles ont permis une résilience dans l'attente du retour à un environnement plus normalisé (hors COVID et difficulté mondiale d'approvisionnement des matières, hors conflit armé en Europe), Adeunis se structurant et consolidant sa position, son offre de services et de produits, ainsi que sa rentabilité.

5. Structure financière

Au 30 septembre 2022, Adeunis présente une situation bilancielle avec :

- des capitaux propres s'élevant à 2 806K€,
- une trésorerie disponible de 2 180K€, soit une consommation de disponibilité de 313k€ sur ce semestre du fait des difficultés d'approvisionnements et de l'augmentation générale des prix d'achat de composants essentiels, et
- un endettement de 1 866K€ composé d'un prêt à l'innovation 0% BPI de 225k€ qui a été remboursé à hauteur de 90k€ selon l'échéancier prévu, 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 remboursé à hauteur de 44k€, d'un deuxième PGE de 600k€ réalisé auprès de nos 3 principaux partenaires bancaires (remboursement à partir de juin 2024) et d'un prêt à l'innovation BPI de 350k€ (remboursement à partir de mars 2025).

6. Description des faits marquants du semestre écoulé

Le semestre a été marqué par :

- La perturbation significative du plan de développement de l'activité planifié du fait de l'impact des difficultés d'approvisionnement des matières et de composants électroniques nécessaires à la fabrication de nos produits en prolongement de la

survenance de la crise sanitaire COVID 19. Les ventes du semestre ont progressé de 3.8% en comparaison du progrès de 27% du volume de ventes sur le premier semestre 2021/2022, la marge a été sur ce semestre encore significativement dégradé de façon conjoncturelle,

- L'impact important de l'inflation de la part de nos sous-traitants,
- La poursuite dans le cadre du plan de relance et de la souveraineté de la France dans le domaine de la 5G, d'un projet de 1.4M€ qui permettra de développer sur 2 ans des produits innovants et des plateformes de services associées, et de nous positionner comme acteur majeur sur cette technologie (obtention d'une subvention significative de 606k€),
- Le démarrage d'un projet de renouvellement de gamme avec une aide de 350k€ de la part de BPI (prêt à l'innovation) pour transformer et moderniser nos plateformes techniques produit. Ce projet était déjà planifié mais a été avancé de 18 mois pour répondre à la problématique d'approvisionnement de composants critiques et pour mieux définir nos produits de façon retardé en production pour répondre aux besoins du marché à l'international, et
- La poursuite du développement commercial de notre Offre de Services KARE+

7. Risques à venir sur l'exercice

Le risque principal est l'incertitude de l'environnement international (notamment la guerre en UKRAINE) qui favorise une inflation difficilement contrôlable sur les prix des matières, et de l'énergie.

Le risque demeure concernant l'ampleur et de la durée de la crise des approvisionnements de matières premières et de composants électroniques.

L'effet immédiat a été une augmentation importante des coûts de sous-traitance, des prix d'achat de certains composants, couplé à un allongement des délais de livraison, ce qui, outre un impact direct sur les marges et le niveau des stocks, apporte une incertitude sur notre capacité à atteindre les objectifs de niveau de marges fixés pour cet exercice.

La crise sanitaire COVID 19, qui a maintenant été jugulée en partie avec l'arrivée des vaccins, a permis de relancer les déploiements de solutions par nos clients Grands Comptes. Cependant, la survenance de nouvelles vagues de contaminations (notamment influencé par la situation en Chine et sa régulation de l'épidémie) reste une hypothèse probable, avec une incertitude sur les conséquences sur le marché que cela pourrait avoir.

Cela pourrait se traduire par un décalage dans notre progression, que nous compensons toujours autant que possible par la mise en place d'action sur nos prix de vente et de règles de gestion strictes nous permettant de limiter l'impact sur notre marge brute et de contenir les effets négatifs sur la trésorerie opérationnelle de la période.

Nous avons en particulier décidé d'une augmentation globale de nos prix de vente de 13% au 1^{er} septembre 2022, pour les commandes prises à partir de cette date. Cela aura des effets sur nos résultats en fin d'exercice 22/23 et sur les prochains, du fait de l'inertie des flux de production.

* *
*

C. Comptes semestriels

Sommaire

ETATS DE SYNTHESE	13
COMPTE DE RESULTAT	13
BILAN	14
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	15
.....	15
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE.....	16
ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS	17
Partie 1 - Principes et méthodes comptables.....	17
1. Base d'établissement des comptes	17
2. Faits caractéristiques et événements postérieurs	18
Partie 2 - Notes sur les postes du compte de résultat.....	19
3. Chiffre d'affaires et Marge Brute.....	19
4. Autres produits d'exploitation	22
5. Charges externes d'exploitation principales (hors charges de sous-traitance).....	23
6. Charges de personnel	23
Partie 3 - Notes sur les postes du bilan	24
7. Immobilisations incorporelles	24
8. Immobilisations corporelles	24
9. Stocks	25
10. Clients et comptes rattachés	25
11. Autres créances et comptes de régularisation	25
12. Disponibilités.....	26
13. Capital social	26
14. Provisions pour risques et charges	27
15. Emprunts et dettes financières	27
16. Autres dettes et comptes de régularisation	27
17. Engagements Hors Bilan	27

ETATS DE SYNTHESE

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2022	30/09/2021	Variations	%
Chiffre d'affaires IIoT	2682	2584	98	3,8%
Autres produits d'exploitation	802	79	723	915,2%
Achats consommés	-643	-519	-124	-23,9%
Autres charges externes	-1836	-1226	-610	-49,8%
Impôts et taxes	-31	-17	-14	-82,4%
Charges de personnel	-1340	-1269	-71	-5,6%
Dotation aux amortissements et provisions	-170	-131	-39	-29,8%
Autres charges	-29	-14	-15	-107,1%
Résultat d'exploitation	-565	-513	-52	-10,1%
Charges et produits financiers	-35	6	-41	-683,3%
Résultat courant	-600	-507	-93	-18,3%
Charges et produits exceptionnels	-12	-63	51	81,0%
Impôt sur les résultats	203	280	-77	27,5%
RESULTAT NET	-409	-290	-119	-41,0%
Résultat par action	-0,18	-0,13		

BILAN

ACTIF		30/09/2022		31/03/2022	
<i>(en milliers d'euros)</i>		BRUT	AMORT. ET PROVISIONS	NET	NET
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations incorporelles				
	Concessions, brevets et droits similaire	1216	-1109	107	174
	Fonds commercial	374	0	374	374
	Immobilisations corporelles				
	Installations techniques, matériel et ou	2 143	-1 939	204	275
	Autres immobilisations corporelles	505	-469	36	45
	Immobilisations en cours	843	0	843	332
	Immobilisations financières				
	Participations	0	0	0	0
	Créances rattachées à des participatio	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	153	0	153	181	
	Actif immobilisé	5 234	-3 517	1 717	1 381
ACTIF CIRCULANT	Stocks et en-cours				
	Matières premières, approvisionnement:	660	-26	634	414
	Produits intermédiaires et finis	1 292	-8	1 284	885
	Avances et acomptes sur commandes	15	0	15	118
	Créances				
	Clients et comptes rattachés	1 087	-98	989	1 294
	Autres créances	628	0	628	779
	Disponibilités	2 180	0	2 180	2 493
	Charges constatées d'avance	65	0	65	61
	Ecart de conversion actif	12	0	12	2
	Actif circulant	5 939	-132	5 807	6 046
	TOTAL ACTIF	11 173	-3 649	7 524	7 427

PASSIF		30/09/2022		31/03/2022	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
CAPITAUX PROPRES	Capital (dont versé : 1 138)	1 149		1 138	
	Primes d'émission	0		0	
	Réserve légale	64		64	
	Autres réserves	1 612		1 623	
	Report à nouveau	340		737	
	Résultat	-409		-397	
	Subvention d'Investissement	50		50	
		Capitaux propres	2 806		3 215
autres fonds propres	Avances Conditionnées	30		30	
PROVISIONS	Provisions pour risques et charges				
	Provisions pour risques	52		47	
	Provisions pour charges	0		0	
DETTES	Dettes financières				
	Emprunts auprès d'établissements de c	1 866		1 340	
	Emprunts et dettes financières diverse:	0		0	
	Avances et acomptes reçus	0		0	
	Dettes d'exploitation				
	Dettes fournisseurs et comptes rattach	1 384		892	
	Dettes fiscales et sociales	579		728	
	Autres dettes	801		1 169	
Produits constatés d'avance	4		6		
Ecart de conversion passif	2		0		
	TOTAL PASSIF	7 524		7 427	

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres 31/03/2021	1 138	0	2 890	0	-466	3 562
Affectation du résultat au 31/03/2021			-466		466	0
Variation de capital	0	0	0			0
Ecart de change						0
Autres variations					50	50
Résultat au 31/03/2022					-397	-397
Capitaux propres 31/03/2022	1 138	0	2 424	0	-347	3 215
Affectation du résultat au 30/09/2022			-397		397	0
Variation de capital	11	0	-11			0
Ecart de change						0
Autres variations						0
Résultat au 30/09/2022					-409	-409
Capitaux propres 30/09/2022	1 149	0	2 016	0	-359	2 806

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2022	30/09/2021
Résultat net	-409	-290
Dotations et reprises	260	143
Variation impôts différés		
Plus ou moins-values de cession		
Autres éléments		
Capacité d'autofinancement	-149	-147
Variation des stocks	704	16
Variation des clients	-65	-111
Variation des créances d'exploitation	-402	-313
Variation des fournisseurs	-704	-331
Variation des dettes d'exploitation	-5	9
Flux de trésorerie liés à l'activité	-621	-877
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	96	405
Variation d'immobilisations financières	-3	67
Cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles		
Flux liés aux investissements	93	472
Augmentation de capital	11	0
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Augmentation des dettes financières	950	0
Remboursement des dettes financières	-99	-55
Flux liés aux opérations de financement	862	-55
Incidence des variations de devises	0	0
Variation de la trésorerie	334	-460
<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2022	30/09/2021
Trésorerie à l'ouverture	1 846	2 306
Trésorerie à la clôture	2 180	1 846
Variation de la trésorerie	334	-460

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS

Partie 1 - Principes et méthodes comptables

1. Base d'établissement des comptes

L'arrêté des comptes semestriels a été entériné à l'occasion du Conseil d'Administration tenu le 19 janvier 2023.

1.1. Présentation des comptes en normes françaises

Les comptes intermédiaires portant sur la période de six mois close le 30 septembre 2022 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 mars 2022.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2022.

Les comptes sont établis selon les normes comptables françaises.

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 consolidation du plan de développement de l'activité engagé sur les exercices précédent, centré sur les clients Grands Comptes, et les produits de gamme. Toutefois, le contexte inflationniste reste difficile et incertain quant à son évolution à court termes.
- L'extrême tension sur les marchés concernant les approvisionnements en matières premières et en composants qui reste d'actualité depuis maintenant 2 ans, qui a eu trois effets principaux :
 - o Une augmentation des prix importante selon les composants concernés qui pèse sur la marge opérationnelle,
 - o Un allongement des délais de livraison à cause de problèmes de disponibilité, qui a un impact fort sur les délais de fabrications et de livraisons à nos clients, ayant pour effet de décaler un certain nombre des ventes planifiées sur l'exercice.
 - o Une augmentation des stocks pour palier la désorganisation majeure des flux de production
- La rationalisation de l'outil de production, et des méthodes d'approvisionnement pour s'adapter aux nouvelles données du marché de façon résiliente.
- L'intensification de l'offre de service KARE+ associée aux produits de gamme : nouvelles fonctionnalités et nouveaux clients.
- La poursuite du programme 5G de 1.4M€, subventionné à hauteur de 606k€ par la BPI dans le cadre du plan de relance Français « souveraineté 5G » qui va permettre à terme de réaliser 5 produits et applications innovantes ainsi que 2 plateformes logicielles de services.
- Le lancement concomitant du projet de refonte de nos gammes et de l'architecture de nos plateformes, financé à hauteur de 350k€ par la BPI via un prêt à l'innovation, afin de mieux anticiper les restrictions techniques et d'approvisionnement de certains composants, et pour permettre une différenciation retardée des produits en fonction des marchés à servir.

Lancement de nouveaux produits et services en cours :

- Refonte ergonomique de l'offre KARE+ et ajout de fonctionnalités de décodage des trames de nos capteurs.

- Développement des premiers produits du programme 5G et du service de Radio mapping associé au nouveau testeur de réseau.
- Evolution des plateformes techniques des produits de gamme à l'occasion de la refonte de nos cœurs de gamme

Partie 2 - Notes sur les postes du compte de résultat

3. Chiffre d'affaires et Marge Brute

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	2 220	2 125	95	4,5%
IIoT « customized product »	40	141	-101	-71,6%
Modules M2M	422	318	104	32,7%
Chiffre d'affaires du nouveau périmètre	2 682	2 584	98	3,8%

MARGE BRUTE en valeur

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	1 107	1 033	74	7,2%
IIoT « customized product »	29	97	-68	-70,1%
Modules M2M	218	130	88	67,7%
Marge Brute opérationnelle	1 354	1 260	94	7,5%

MARGE BRUTE en %

(en % du CA)	30/09/2022	30/09/2021	Variation
IIoT « catalog range » including services	49,9%	48,6%	2,6%
IIoT « customized product »	72,5%	68,8%	5,4%
Modules M2M	51,7%	40,9%	26,4%
Total marge de production IoT- produits	50,5%	48,8%	3,5%

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 de 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 (Original Equipment Manufacturer) ;

CA

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	2 220	2 125	95	4,5%
IIoT « customized product »	40	141	-101	-71,6%
Modules M2M	422	318	104	32,7%
Chiffre d'affaires du nouveau périmètre	2 682	2 584	98	3,8%

D’une façon générale, la crise d’approvisionnement des matières et composants, et l’augmentation de leur cout a freiné la croissance attendue des volumes de ventes et des marges opérationnelles.

Le segment IIoT « catalog range & Services », a donc progressé de 4.5% sur la période comparé à la même période de l’exercice précédent. Ceci reflète la continuation des déploiements commerciaux engagés dans cette phase d’équipement en capteurs connectés auprès des clients. Cela correspond également à la volonté stratégique d’Adeunis de favoriser la croissance de la gamme standard appuyée sur une large gamme et à destination des clients Grands Comptes. Cependant, cette progression n’a pas été aussi importante qu’attendue en raison des difficultés exogènes (inflation, crise internationale, composants et inertie du marché a la mise en place du Décret Tertiaire).

IIoT « customized product », qui délivre des produits plus spécifiques et répondant à des demandes particulières de client, a été rationalisé pour ne se concentrer que sur les marchés profitables en termes de marge, et a donc naturellement encore été réduit de 71.6%, sur la même tendance que celle observée sur l’exercice précédent, conséquence de la volonté de ne plus accepter de volumes peu ou pas profitables.

Le segment « modules M2M » (Machine to Machine) a généré un chiffre d’affaires de 422k€, en progression de 32.7% par rapport à la même période l’an passé. Cette activité, en cours de désengagement progressif, continue à créer un solide niveau de commandes sans investissement technologique ou commercial particulier, mais souffre également de la faible disponibilité de composants. Le retard dans les livraisons observé sur l’exercice précédent explique, avec la reprise des flux de production, l’augmentation observée, le niveau atteint étant toutefois cohérent avec le niveau normal attendu pour cette catégorie.

MARGE BRUTE en valeur

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	1 107	1 033	74	7,2%
IIoT « customized product »	29	97	-68	-70,1%
Modules M2M	218	130	88	67,7%
Marge Brute opérationnelle	1 354	1 260	94	7,5%

MARGE BRUTE en %

(en % du CA)	30/09/2022	30/09/2021	Variation
IIoT « catalog range » including services	49,9%	48,6%	2,6%
IIoT « customized product »	72,5%	68,8%	5,4%
Modules M2M	51,7%	40,9%	26,4%
Total marge de production IoT- produits	50,5%	48,8%	3,5%

Dans le même temps, ainsi qu'annoncé, la crise majeure de l'approvisionnement et le renchérissement des matières et composants a continué à réduire la marge opérationnelle ainsi que nous l'avions prévu à la clôture de l'exercice précédent, et le risque de décalage des ventes reste également très présent.

Ainsi, pour le segment majeur de notre développement (IOT catalog range), le retour à des volumes « pré-COVID » se traduit par des marges dégradées, même si en valeur, l'effet volume montre un progression également de la marge, le taux ne varie pas significativement en passant de 48.6% à 49.9%.

Cette légère amélioration en fin de premier semestre est à appréhender avec précaution, les effets de l'inflation se faisant sentir graduellement et avec un décalage pèseront sur ces taux en cours d'exercice.

Un retour aux volumes normaux planifiés et à une situation de marché plus cohérente bénéficiera pleinement des mesures de gestion rationnelle mises en place.

Il est à noter pour le segment Customized product, que la marge brute progresse de près de 6 points, pour une perte de chiffre d'affaires de 70%, confirmant les choix opérés dans cette branche de mieux suivre les développements spécifiques, de privilégier les affaires rentables et la répercussion plus automatique des surcoûts du fait de la spécificité des solutions développées.

On observe également une amélioration de près de 26 points de marge pour le segment Module, avec une chiffre d'affaires en progression de 33%. L'effet de décalage de volume du fait de la disponibilité difficile des matières doublé du renchérissement de ces dernières ont fortement perturbé ce segment ou une faible implication technique et commerciale dictée par le choix stratégique de sortir de ce segment fait qu'aucun effet volume ne peut permettre de pleinement maîtriser les variations dues à de tels événements.

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)	30/09/2022	30/09/2021
Production stockée	267	-127
Production immobilisée	524	198
Subventions d'exploitation	0	0
Reprises amortissements et provisions	5	1
Autres produits	0	7
Autres produits d'exploitation	796	79
CIR (au niveau des impôts&taxes)	203	280
Autres produits d'exploitation	999	359

Le crédit d'impôt recherche est présenté comptablement en Impôts sur les résultats tant au 30/09/2021 qu'au 30/09/2022. 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.

La poursuite de deux projets majeurs (5G et RENEW) a un impact significatif sur la production Immobilisée, du fait de la quantité importante de matériels et logiciels (plateformes et embarqués) mise en œuvre.

La production stockée est importante cette année, une forte augmentation des stocks de produits fins catalogues ayant été opérée pour palier les flux irréguliers de production et pouvoir répondre plus rapidement aux demandes clients.

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

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021	31/03/2022
Loyers - maintenance	85	80	174
Honoraires	97	100	201
Transports	21	23	44
Voyages et déplacements	39	40	99
Assurances	36	33	67
Assistance technique - R&D	462	120	258
Dept INDUSTRIEL	16	12	53
Intérim	2	0	0
Formation	3	4	13
Support RH	17	17	36
Communication et publicité	16	30	83
Informatique	42	37	78
divers	87	54	13
Autres charges externes	923	550	1 119

Les charges externes sont restées maîtrisées dans la continuité du travail de rationalisation engagé (et hors effet COVID/confinement), à l'exception des charges d'assistance technique-R&D.

Ce poste a été fortement augmenté dans le cadre de nos investissements sur la 5G et la refonte de nos gammes, afin d'apporter la capacité nécessaire à l'accomplissement de ces projets, après saturation de nos capacités en interne.

6. Charges de personnel

L'effectif de la société Adeunis est stable et se présente ainsi par catégorie :

Catégories	30/09/2022	30/09/2021
Direction	2	2
Commerciaux	5	6
Appro et industrialisation	8	6
R&D	11	10
Marketing, communication, support	4	4
Services transverses	4	5
Effectif	34	33

Partie 3 - Notes sur les postes du bilan

7. 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 fonds 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.

Le test de dépréciation qui a été réalisé au 31 mars 2022 afin de comparer la valeur nette comptable de l'actif à la valeur actuelle n'a pas entraîné 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)	31/03/2022	Acquisitions / Dotations	Cessions	Autres variations	30/09/2022
Concessions, brevets, droits similaires	1200	16	0	0	1 216
Amortissements des concessions, brevets, droits similaires	-1026	-83	0	0	-1 109
Immobilisations incorporelles	174	-67	0	0	107

8. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	31/03/2022	Acquisitions / Dotations	Cessions	Autres variations	30/09/2022
Installations techniques, matériel et outillage	2 283	-140			2 143
Amortissements des installations techniques, matériel et outillage	-2 008	69			-1 939
Autres immobilisations corporelles	629	-125			504
Amortissements des autres immobilisations corporelles	-584	116			-468
Immobilisations corporelles en cours	332	511			843
Immobilisations corporelles	652	431	0	0	1 083

9. 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 et en cours de production ont été évalués à leur coût de production. Les charges indirectes de fabrication sont prises en compte sur la base des capacités normales de production de l'entreprise, à l'exclusion de tous coûts de sous activité et de stockage.

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 clôture de l'exercice.

10. Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2022	Dépréciation	30/09/2022	31/03/2022
	Brut		Net	Net
Clients et comptes rattachés	1 088	-97	991	1 294
Autres créances et régularisation	628	0	628	779
Créances	1 716	-97	1 619	2 073

Les créances ont une échéance inférieure à 12 mois.

11. Autres créances et comptes de régularisation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2022	31/03/2022
Etat - taxes et CIR	303	413
Suvention Exploitation	59	59
TVA débitrice	46	22
Charges constatées d'avances	65	61
retenue garantie et sequestre	167	167
Autres créances	53	118
Créances	693	840

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 2022 ainsi que le reliquat d'une subvention à l'innovation.

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 dernière tranche sur trois de la retenue de garantie associée à la vente à VOGO de la branche Audio en octobre 2019. Cette tranche est payable sur le deuxième semestre de l'année en cours.

12. Disponibilités

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021
Trésorerie à l'ouverture	1 846	2 306
Trésorerie à la clôture	2 180	1 846
Variation de la trésorerie	334	-460

Les disponibilités à 2 180K€ à fin septembre 2022 restent au niveau attendu du fait de la conjoncture actuelle.

Elles montrent une progression 18% par rapport aux chiffres du premier semestre de l'exercice précédent, principalement du fait du prêt à l'innovation de 350€ reçu de BPI pour financer notre projet de refonte des gammes et d'un deuxième PGE de 600k€.

13. Capital social

Catégories de titres	30/09/2022		31/03/2022	
	Nombre	Valeur nominale (en €)	Nombre	Valeur nominale (en €)
Actions composant le capital social au début de l'exercice	2 275 270	0,5	2 275 270	0,5
Actions composant le capital en fin d'exercice	2 297 770	0,5	2 275 270	0,5

Titres donnant accès au capital

1/

Au regard de la décision prise par le CA du 28 octobre 2019 :

- Un BSA a été émis,
- Le mode de calcul décidé par le Conseil renvoie aux trois modalités de calcul du prix d'exercice des BSA, sans en choisir une : dès lors, Harbert pourra exercer le BSA qu'elle détient en choisissant l'une des trois règles de calcul prévues par l'AG.

Sur la base du cours le plus bas en 2019, 70 797 actions pourraient être émises sur la base de l'exercice du BSA et que les bons peuvent être exercés pendant 10 ans. (Octobre 2029)

2/

Un plan d'acquisition gratuite d'actions (AGA) a été accordé à deux dirigeants en avril 2021, sans critère de performance. La période d'acquisition est d'un an (création de 22 500 actions par prélèvement de réserves en avril 2022) et une période de conservation d'un an est également prévue.

3/

Un deuxième plan d'AGA a été accordé à deux dirigeants, en septembre 2021 avec des critères de performance et une période d'acquisition de 2 ans. Cela pourrait générer à terme (septembre 2023) la création de 37 500 actions par prélèvement de réserves.

14. Provisions pour risques et charges

La variation des provisions se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	31/03/2022	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/09/2022
Provisions pour risques (clients & change)	47	5	0		52
Provisions pour charges (légal)	0		0		0
Provisions pour risques et charges	47	5	0	0	52

15. Emprunts et dettes financières

Au 30 septembre 2021, le détail des dettes par échéance se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	30/09/2022	Echéance moins d'un an	Echéance de 1 à 5 ans	Echéance plus de 5 ans	31/03/2022
Emprunts long terme	1866	306	1560	0	1340
Compte Courants d'actionnaires	0				0
Concours bancaires courants créditeurs					0
Emprunts obligataires	0				0
Endettement financier	1866	306	1560	0	1340
info Credit Bail	0	0	0	0	15

Les emprunts sont 781K€ (sur 825k€ à l'origine) de PGE1, 135k€ (sur 225k€ à l'origine) de prêt à l'innovation BPI à 0%, 600K€ de PGE2 et 350k€ de prêt BPI à l'innovation restant à rembourser.

16. Autres dettes et comptes de régularisation

(en milliers d'euros)	30/09/2022	31/03/2022
Fournisseurs	1 384	892
Avances & Acomptes reçus sur commandes	-	-
Dettes sociales	550	605
Dettes fiscales	29	122
Autres dettes	801	1 169
Produits constatés d'avance	4	6
Autres dettes d'exploitation	1 384	1 902
Dettes d'exploitation et comptes de régularisation	2 768	2 794

17. Engagements Hors Bilan

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021
Engagements donnés (cautions, nantissement de fonds de commerce)	0	0
Engagements reçus – garantie BPI France Financement	0	0
Engagements reçus – garantie sur PGE	1 283	743

* *
*