

ADEUNIS

Rapport Financier Semestriel¹

Semestre clos au 30 septembre 2023

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 2023 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 12

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 04 décembre 2023

Jean Luc Baudouin

Président Directeur Général

B. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2023

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, WMbus ou encore Sigfox.

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 2,0M€, le chiffre d'affaires à fin septembre 2023 est en retrait de 24.1% par rapport à la même période de l'exercice précédent :

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	1 666	2 220	-554	-25,0%
IIoT « customized product »	44	40	4	10,0%
Modules M2M	326	422	-96	-22,7%
Chiffre d'affaires	2 036	2 682	-646	-24,1%

La reprise d'activité suivant la sortie de crise du Covid couplée à la crise des composants a eu pour effet un stockage important chez nos clients qui avaient anticipé leurs commandes pour prendre en compte les pénuries de composants.

Par ailleurs, le marché du Bâtiment et de l'industrie en général montre un ralentissement en Europe depuis plusieurs mois.

Ces deux éléments combinés ont eu pour conséquence une baisse significative des commandes de nos clients sur ce premier semestre. Cette baisse avait déjà été constatée sur le second semestre de l'exercice précédent et c'est poursuivi sur ce premier semestre. Nos clients, contrairement aux années passées, ne reconstituent pas massivement leur stock mais opèrent au maximum à flux tendu.

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 porteur.

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

Notre stratégie doit néanmoins montrer son efficacité dès lors que l'ensemble de la chaîne commerciale retrouvera son cycle normatif en apportant à nouveau de la croissance sur ce segment structurellement porteur. Cette stratégie porte la capacité d'un passage à l'échelle visé par Adeunis.

Le segment IIoT « catalog range & Services », a donc été en retrait de 25% sur la période. Ceci reflète principalement le ralentissement des marchés et des actions 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 fidèles, notamment dans le domaine du Smart Building et sur la conquête de nouvelles références, principalement des Grands Comptes.

Une certaine inertie est cependant visible sur nos marchés et la croissance anticipée est décalée. Nos clients, ayant anticipés un fort niveau de déploiements, ont passés des commandes en sortie de crises sanitaires et de composants, sont confrontés à des niveaux de stocks importants, qui tardent à être déployés chez les clients finaux, eux même en attente de commandes fermes de déploiements du fait de ce ralentissement de l'économie globale.

Cependant, les programmes définis pour répondre aux exigences de sobriété énergétique, portées par l'application des décrets autour de la maîtrise des consommations et dépenses d'énergies, 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.

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 stable à 44k€, soit 10% de progression.

Le segment modules M2M (Machine to Machine) a généré un chiffre d'affaires de 326k€, en recul de 22.7% par rapport à la même période l'an passé. Cette activité continue à générer un niveau de commandes stable avec des clients historiques, sans investissement technologique ou commercial particulier ; la variation observée est le résultat du ralentissement économique observé, les débouchés grand-public de ces produits chez nos clients concernés étant directement impactés par les effets de l'inflation que subissent les clients finaux sur cette gamme, et génèrent un ralentissement global de ce segment d'activité.

En France (part en hausse relative, de 70.9% du chiffre d'affaires par rapport à 62% sur le premier semestre 2022), 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), 17.8% du chiffre d'affaires (par rapport à 18% sur le premier semestre 2022), est un marché également impacté par le ralentissement global des affaires. Nous conservons néanmoins nos marchés grâce à l'animation de réseaux de distributeurs plus active, nous permettant d'être présents sur ces zones géographiques.

Enfin, la zone « reste du Monde » reste stable représentant 11.3% du chiffre d'affaires . Le royaume Uni représente 38% % du total, la Suisse représente 27%, les zones Océanie 10%, Amérique 10%. Les zones restantes représentent 15%

3. Résultats semestriels

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022	VARIATION	%
Chiffre d'affaires IIoT	2 036	2 682	-646	-24,1%
EBE ajusté	-270	-172	-98	-57,0%
Résultat d'exploitation	-575	-565	-10	-1,8%
Résultat financier	-54	-35	-19	-54,3%
Résultat Exceptionnel	-58	-12	-46	-383,3%
Résultat net	-483	-409	-74	-18,1%

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

Sur le semestre, le résultat d'exploitation est stable en comparaison de la situation sur la même période sur l'exercice précédent, en dépit du ralentissement constaté sur le chiffre d'affaires. Nos coûts de sous traitance et de composants restent à un niveau élevé, cependant nous avons réorganisé notre flux de production, ce qui a permis de dégager une marge supérieure en comparaison de la période de référence, qui a en partie compensé cet effet volume. Le niveau de stock a continué d'augmenter sensiblement sous le double effet de la réception de commandes passées au premier trimestre 2022, se débloquant après l'amélioration des chaînes d'approvisionnement de composants, et du ralentissement économique constaté depuis le dernier trimestre de l'exercice précédent.

La masse salariale a diminué de 3.4%, à la suite de départs non remplacés et de révision à la baisse d'éléments variables au regard de la baisse de volume des ventes.

L'impact de la production d'immobilisation (matériel de test et logiciels d'applications de services) pour notre propre compte est en baisse de 232k€ ce semestre en comparaison à la même période N-1, essentiellement en raison du ralentissement de la mise en production immobilisée de coûts relatifs aux projets en cours qui arrivent à leurs termes : 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 205k€ 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 comparé au premier semestre 2022/2023, en relation avec la baisse de volume de vente observée. Toutefois, en dépit de ce volume plus faible des ventes, le taux de marge brute s'est amélioré de

4.6%. Nous continuons à améliorer nos flux et 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 sur les technologies radio longue portée WMBus, Lora et Sigfox, 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 ayant des besoins d'applications particulières) va de nouveau être mise en valeur, les projets majeurs de ces dernières années arrivants à leurs termes (5G et refonte de la gamme standard) pouvant permettre les études en interne sur ce secteur.

Après avoir surmonté les crises successives de ces dernières années (COVID 19, crise des approvisionnements de matières et de composants électroniques, forte tendance inflationniste imposée par nos sous-traitants), tout en conservant la progression des projets structurants pour les prochaines années, ADEUNIS a fait face au ralentissement général de l'économie, et notamment le dérèglement des Supply Chain qui a influé fortement sur les niveaux de stocks, le ralentissement des commandes, la baisse des ventes.

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 durable sur nos marchés lorsque la situation issue de la succession des crises décrites plus haut se normalisera .

La maîtrise du BFR reste une préoccupation majeure et la gestion toujours rigoureuse des coûts de structure nous permet de contenir en partie les effets négatifs de cette situation.

Sur la période 2023/2025, la société base sa stratégie sur 3 axes :

- 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 mondiale
 - L'accélération de la stratégie commerciale à l'export avec un plan d'expansion soutenue par BPI et Business France visant dans un premier temps les pays d'Europe du Nord

- Le développement de solutions apportant toujours plus de valeur sur les sujets liés aux économies d'énergie dans les bâtiments et permettant de répondre aux enjeux des décrets et de l'ESG
- 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

Cette stratégie repose sur un nouveau cycle de 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 et la valorisation de nos savoir-faire

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 solutions IOT pour permettre une gestion optimisée et documentée des données à maîtriser (qualité de l'air, maîtrise énergétique...).

5. Structure financière

Au 30 septembre 2023, Adeunis présente une situation bilancielle avec :

- des capitaux propres s'élevant à 2 292K€,
- une trésorerie disponible de 548K€, soit une consommation de disponibilité de 1 632k€ sur ce semestre du fait de l'entrée en stock de commandes anciennes bloquées par les difficultés d'approvisionnements, de l'augmentation générale des prix d'achat de composants essentiels, et de la baisse des commandes.
- un endettement de 1 918K€ composé d'un prêt à l'innovation 0% BPI de 224k€ qui a été remboursé à hauteur de 135k€ 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 246k€, d'un deuxième PGE de 600k€ réalisé auprès de nos 3 principaux partenaires bancaires (remboursement à partir de juin 2024), d'un prêt à l'innovation BPI de 350k€ (remboursement à partir de mars 2025) et d'un prêt BPI de 300k€ pour le lancement de la gamme 5G (remboursement à partir de septembre 2025).

6. Description des faits marquants du semestre écoulé

Le semestre a été marqué par :

- La sortie des premiers produits de notre offre 5G avec deux capteurs : Comfort et Serenity et les premières ventes sur ces produits ainsi que sur un produit « customized product » pour un client particulier
- La finalisation des activités de R&D de renouvellement des gammes Lora
- L'évolution continue de notre offre de Service KARE+
- Le déroulement de la première phase de notre plan d'accélération à l'international avec un ciblage sur les zones d'Europe du Nord et le lancement des premières actions commerciales ciblées sur ces zones
- Le rattrapage du niveau de marge passant de 45.9% à 52.8%
- Le ralentissement marqué des commandes et du chiffre d'affaires par décalage des projets sur lesquels Adeunis est néanmoins toujours positionné.
- Le niveau de Stock important, conséquence d'une réception tardive des productions commandées sur un cycle de croissance de la demande et ayant subi une inflation significative alors que le marché est en ralentissement au moment de la réception
- La gestion du BFR dans une situation où une partie de la trésorerie a été utilisée dans la constitution de ce stock.

7. 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.

Le climat international avec les conflits en Ukraine et au Proche Orient ajoute des éléments supplémentaires d'incertitude.

Le ralentissement constaté dans le secteur du Bâtiment, principalement neuf, pourrait impacter les investissements dans ce secteur, y compris sur les bâtiments existants, cœur de cible d'Adeunis.

La rapidité de reprise de rythme de commande sera déterminante sur la possibilité pour Adeunis de réduire son stock et rééquilibrer son BFR.

Le risque principal est donc une stagnation dans la dynamique commerciale.

Cela pourrait se traduire par un décalage dans notre progression, que nous compensons toujours autant que possible par la mise en place d'action avec nos fournisseurs 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.

* *
*

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	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	21
5. Charges externes d'exploitation principales (hors charges de sous-traitance).....	22
6. Charges de personnel	22
Partie 3 - Notes sur les postes du bilan	23
7. Immobilisations incorporelles	23
8. Immobilisations corporelles	23
9. Stocks	24
10. Clients et comptes rattachés	24
11. Autres créances et comptes de régularisation	24
12. Disponibilités.....	25
13. Capital social	25
14. Provisions pour risques et charges	25
15. Emprunts et dettes financières	25
16. Autres dettes et comptes de régularisation	26
17. Engagements Hors Bilan	26

ETATS DE SYNTHESE

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2023	30/09/2022	Variations	%
Chiffre d'affaires IIoT	2 036	2 682	-646	-24,1%
Autres produits d'exploitation	771	802	-31	-3,9%
Achats consommés	-312	-643	331	51,5%
Autres charges externes	-1 637	-1 836	199	10,8%
Impôts et taxes	-27	-31	4	12,9%
Charges de personnel	-1 295	-1 340	45	3,4%
Dotation aux amortissements et provisions	-107	-170	63	37,1%
Autres charges	-4	-29	25	86,2%
Résultat d'exploitation	-575	-565	-10	-1,8%
Charges et produits financiers	-54	-35	-19	54,3%
Résultat courant	-629	-600	-29	-4,8%
Charges et produits exceptionnels	-59	-12	-47	-391,7%
Impôt sur les résultats	205	203	2	-1,0%
RESULTAT NET	-483	-409	-74	-18,1%
Résultat par action	-0,21	-0,18		

BILAN

ACTIF		30/09/2023		31/03/2023	
<i>(en milliers d'euros)</i>		BRUT	AMORT. ET PROVISIONS	NET	NET
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations incorporelles				
	Concessions, brevets et droits similaire:	1309	-1153	156	133
	Immo icorporelles en cours	1188	0	1188	1087
	Fonds commercial	374	0	374	374
	Immobilisations corporelles				
	Installations techniques, matériel et ou	2 226	-2 032	194	199
	Autres immobilisations corporelles	485	-442	43	44
	Immobilisations en cours	298	0	298	216
	Immobilisations financières				
	Participations	0	0	0	0
	Créances rattachées à des participatio	0	0	0	0
	Autres immobilisations financières	171	0	171	150
	Actif immobilisé	6 051	-3 627	2 424	2 203
ACTIF CIRCULANT	Stocks et en-cours				
	Matières premières, approvisionnement:	838	-5	833	625
	Produits intermédiaires et finis	1 907	-27	1 880	1 444
	Avances et acomptes sur commandes	0	0	0	48
	Créances				
	Clients et comptes rattachés	828	-61	767	861
	Autres créances	456	0	456	638
	Disponibilités	548	0	548	936
	Charges constatées d'avance	105	0	105	74
	Ecart de conversion actif	6	0	6	0
	Actif circulant	4 688	-93	4 595	4 626
	TOTAL ACTIF	10 739	-3 720	7 019	6 829

PASSIF		30/09/2023	31/03/2023
<i>(en milliers d'euros)</i>			
CAPITAUX PROPRES	Capital (dont versé : 1 138)	1 149	1 149
	Primes d'émission	0	0
	Réserve légale	64	64
	Autres réserves	1329	1612
	Report à nouveau	0	340
	Résultat	-483	-623
	Subvention d'Investissement	233	233
		Capitaux propres	2 292
autres fonds propres	Avances Conditionnées	121	30
PROVISIONS	Provisions pour risques et charges		
	Provisions pour risques	27	29
	Provisions pour charges	0	0
DETTES	Dettes financières		
	Emprunts auprès d'établissements de c	1 926	1 741
	Emprunts et dettes financières diverse:	59	0
	Avances et acomptes reçus	0	13
	Dettes d'exploitation		
	Dettes fournisseurs et comptes rattach	1 218	720
	Dettes fiscales et sociales	633	696
	Autres dettes	741	810
Produits constatés d'avance	1	10	
Ecart de conversion passif	1	5	
	TOTAL PASSIF	7 019	6 829

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres 31/03/2022	1 138	0	2 424	0	-347	3 215
Variation de capital			-397		397	0
Variation de capital	11	0	-11			0
Ecart de change						0
Autres variations				183		183
Résultat au 30/09/2022					-623	-623
Capitaux propres 31/03/2023	1 149	0	2 016	183	-573	2 775
Variation de capital			-623		623	0
Variation de capital						0
Ecart de change						0
Autres variations						0
Résultat au 30/09/2022					-483	-483
Capitaux propres 30/09/2023	1 149	0	1 393	183	-433	2 292

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2023	30/09/2022
Résultat net	-483	-409
Dotations et reprises	237	260
Variation impôts différés		
Plus ou moins-values de cession		
Autres éléments (sub et avances conditionnées)	-273	
Capacité d'autofinancement	-519	-149
Variation des stocks	-794	-704
Variation des clients	-225	-65
Variation des créances d'exploitation	-172	-402
Variation des fournisseurs	-166	704
Variation des dettes d'exploitation	-6	-5
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1 882	-621
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	175	96
Variation d'immobilisations financières	18	-3
Cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles	-20	
Flux liés aux investissements	173	93
Augmentation de capital	0	11
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Augmentation des dettes financières	359	950
Remboursement des dettes financières	-282	-99
Flux liés aux opérations de financement	77	862
Incidence des variations de devises	0	0
Variation de la trésorerie	-1 632	334
<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2023	30/09/2022
Trésorerie à l'ouverture	2 180	1 846
Trésorerie à la clôture	548	2 180
Variation de la trésorerie	-1 632	334

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 septembre 2023 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 2023.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2023.

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 sortie des premiers produits de notre offre 5G avec deux capteurs : Comfort et Serenity et les premières ventes sur ces produits ainsi que sur un produit « customized product » pour un client particulier
- La finalisation des activités de R&D de renouvellement des gammes Lora
- L'évolution continue de notre offre de Service KARE+
- Le déroulement de la première phase de notre plan d'accélération à l'international avec un ciblage sur les zones d'Europe du Nord et le lancement des premières actions commerciales ciblées sur ces zones
- Le rattrapage du niveau de marge passant de 45.9% à 52.8%
- Le ralentissement marqué des commandes et du chiffre d'affaires par décalage des projets sur lesquels Adeunis est néanmoins toujours positionné.
- Le niveau de Stock important, conséquence d'une réception tardive des productions commandées sur un cycle de croissance de la demande et ayant subi une inflation significative alors que le marché est en ralentissement au moment de la réception
- La gestion du BFR dans une situation où une partie de la trésorerie a été utilisée dans la constitution de ce stock.

Partie 2 - Notes sur les postes du compte de résultat

3. Chiffre d'affaires et Marge Brute

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	1 666	2 220	-554	-25,0%
IIoT « customized product »	44	40	4	10,0%
Modules M2M	326	422	-96	-22,7%
Chiffre d'affaires du nouveau périmètre	2 036	2 682	-646	-24,1%

MARGE BRUTE en valeur

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	849	1 107	-258	-23,3%
IIoT « customized product »	25	29	-4	-13,8%
Modules M2M	201	218	-17	-7,8%
Marge Brute opérationnelle	1 075	1 354	-279	-20,6%

MARGE BRUTE en %

(en % du CA)	30/09/2023	30/09/2022	Variation
IIoT « catalog range » including services	51,0%	49,9%	2,2%
IIoT « customized product »	56,8%	72,5%	-21,6%
Modules M2M	61,7%	51,7%	19,4%
Total marge de production IoT- produits	52,8%	50,5%	4,6%

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) ;

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	1 666	2 220	-554	-25,0%
IIoT « customized product »	44	40	4	10,0%
Modules M2M	326	422	-96	-22,7%
Chiffre d'affaires du nouveau périmètre	2 036	2 682	-646	-24,1%

D'une façon générale, le ralentissement de l'économie, ainsi que les crises en Ukraine et au Proche Orient ont freiné la croissance attendue des volumes de ventes et des marges opérationnelles. Cette situation mondiale a perturbé les flux de vente et d'approvisionnement, générant des stocks chez les clients et chez Adeunis , qui tardent à s'écouler sur ce marché atone.

Le segment IIoT « catalog range & Services », a donc reculé de 25% sur la période comparée à la même période de l'exercice précédent.

Ceci reflète principalement le ralentissement des marchés et des actions engagés dans cette phase d'équipement en capteurs connectés auprès des clients.

Cependant, 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 reste valide, afin de permettre une réponse aux normes mises en place.

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, a progressé de 10% sur la période. 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 continuera d'être mise en œuvre pour valoriser nos efforts de recherche et développement pour des déploiements devant répondre à des critères de rentabilité et de volumes associés.

Le segment « modules M2M » (Machine to Machine) a généré un chiffre d'affaires en retrait de 22.7% par rapport à la même période l'an passé. Cette activité, continue à créer un solide niveau de commandes sans investissement technologique ou commercial particulier, mais souffre également de la faible disponibilité de composants. De plus, les produits finaux s'adressant au grand public, les effets de ralentissement économique et d'inflation ont également un fort impact sur ce segment.

MARGE BRUTE en valeur

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022	Variation	%
IIoT « catalog range » including services	849	1 107	-258	-23,3%
IIoT « customized product »	25	29	-4	-13,8%
Modules M2M	201	218	-17	-7,8%
Marge Brute opérationnelle	1 075	1 354	-279	-20,6%

MARGE BRUTE en %

(en % du CA)	30/09/2023	30/09/2022	Variation
IIoT « catalog range » including services	51,0%	49,9%	2,2%
IIoT « customized product »	56,8%	72,5%	-21,6%
Modules M2M	61,7%	51,7%	19,4%
Total marge de production IoT- produits	52,8%	50,5%	4,6%

Dans le même temps, malgré un net recul des volumes du fait de la situation économique notamment, la marge opérationnelle a progressé en valeur relative sur les segments IIOT et Modules, avec au global une progression de 4.6%.

Ainsi, pour le segment majeur de notre développement (IOT catalog range), la baisse des volumes a été en partie compensée par une progression de la marge, le taux variant passant de 49.9% à 51.0%, notamment grâce à une relative détente sur les marchés de composants, et d'un travail sur les flux de production avec nos sous-traitants.

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 reste stable en valeur, pour un chiffre d'affaires constant, le volume de ce segment étant relativement marginal sur ces périodes, n'ayant pas bénéficié de la disponibilité des équipes de R&D, concentrées sur les deux projets majeurs se terminant, la 5G et le renouvellement de nos gammes.

Il est à noter que ce segment devrait être exploité plus intensivement dans la période à venir.

On observe également une amélioration de près de 20 points de marge pour le segment Modules, avec un chiffre d'affaires en régression de 22.7%. L'effet de la situation économique a fortement perturbé ce segment, générant un effet volume important, mais avec une reconstitution des marges comme pour le segment IIOT.

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)	30/09/2023	30/09/2022
Production stockée	460	267
Production immobilisée	292	524
Subventions d'exploitation	9	0
Reprises amortissements et provisions	8	5
Autres produits	2	4
Autres produits d'exploitation	771	800
CIR (au niveau des impôts&taxes)	205	203
Autres produits d'exploitation	976	1 003

Le crédit d'impôt recherche est présenté comptablement en Impôts sur les résultats tant au 30/09/2022 qu'au 30/09/2023. 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'arrivée 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)	30/09/2023	30/09/2022	31/03/2023
Loyers - maintenance	94	85	185
Honoraires	106	97	217
Transports	14	21	40
Voyages et déplacements	55	39	96
Assurances	37	36	71
Assistance technique - R&D	116	462	374
Dept INDUSTRIEL	8	16	34
Intérim	0	2	2
Formation	3	3	11
Support RH	21	17	64
Communication et publicité	23	16	49
Informatique	39	42	79
divers	43	87	1
Autres charges externes	559	923	1 223

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

Les charges d'assistance technique-R&D ont fortement diminués, les investissements sur la 5G et la refonte de nos gammes arrivant à leur terme, le recours à de la capacité ou technique externe a été fortement réduit.

6. Charges de personnel

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

Catégories	30/09/2023	30/09/2022
Direction	1	2
Commerciaux / ADV / SAV	9	9
Appro et industrialisation	9	9
R&D	8	9
Marketing, communication, support	2	2
Services transverses	3	3
Effectif	32	34

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 2023 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)	31/03/2023	Acquisitions / Dotations	Cessions	Autres variations	30/09/2023
Concessions, brevets, droits similaires	1237	72	0	0	1 309
Amortissements des concessions, brevets, droits similaires	-1104	-49	0	0	-1 153
Immobilisations incorporelles en cours	1087	101			1 188
Immobilisations incorporelles	1 220	124	0	0	1 344

8. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	31/03/2023	Acquisitions / Dotations	Cessions	Autres variations	30/09/2023
Installations techniques, matériel et outillage	2 181	45			2 226
Amortissements des installations techniques, matériel et outillage	-1 982	-51			-2 033
Autres immobilisations corporelles	515		-30		485
Amortissements des autres immobilisations corporelles	-472		30		-442
Immobilisations corporelles en cours	216	82			298
Immobilisations corporelles	458	76	0	0	534

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>	30/09/2023		30/09/2023		31/03/2023
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Clients et comptes rattachés	827	-61	766		861
Autres créances et régularisation	456	0	456		638
Créances	1 283	-61	1 222		1 499

Les créances ont une échéance inférieure à 12 mois.

11. Autres créances et comptes de régularisation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2023	31/03/2023
Etat - taxes et CIR	305	503
Subvention Exploitation	58	58
TVA débitrice	40	30
Charges constatées d'avances	0	0
retenue garantie et sequestre	20	11
Autres créances	33	36
Créances	456	638

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 2023.

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.

12. Disponibilités

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022
Trésorerie à l'ouverture	2 180	1 846
Trésorerie à la clôture	548	2 180
Variation de la trésorerie	-1 632	334

Les disponibilités à 548K€ à fin septembre 2023 sont principalement le résultat des entrées massives dans les stocks qui, du fait des réceptions de commandes anciennes (bloquées par les effets de non-disponibilité des composants), ont impacté ADEUNIS. Ces commandes passées à un moment où le marché était en croissance, sont livrées après le fort ralentissement observé, alors que les ventes ne sont plus en adéquation.

Les projets redémarrent, le cadre réglementaire étant toujours présent, les perspectives s'améliorent, notre niveau de stock et l'ajout de technologies 5G nous permettant de répondre sans délais aux besoins.

13. Capital social

Catégories de titres	30/09/2023		31/03/2023	
	Nombre	Valeur nominale (en €)	Nombre	Valeur nominale (en €)
Actions composant le capital social au début de l'exercice	2 297 770	0,5	2 297 770	0,5
Actions composant le capital en fin d'exercice	2 297 770	0,5	2 297 770	0,5

Titres donnant accès au capital

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)

14. Provisions pour risques et charges

La variation des provisions se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	31/03/2023	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/09/2023
Provisions pour risques (clients & change)	29	0	0	-2	27
Provisions pour charges (légal)	0		0		0
Provisions pour risques et charges	29	0	0	-2	27

Au 30 septembre 2023, le détail des dettes par échéance se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	30/09/2023	Echéance moins d'un an	Echéance de 1 à 5 ans	Echéance plus de 5 ans
Emprunts long terme	1984	300	1625	59
Compte Courants d'actionnaires	0			
Concours bancaires courants créditeurs				
Emprunts obligataires	0			
Endettement financier	1 984	300	1 625	59

Les emprunts sont 585k€ (sur 825k€ à l'origine) de PGE1, 90k€ (sur 2245k€ à l'origine) de prêt à l'innovation BPI à 0%, 600k€ de PGE2, 350k€ de prêt BPI à l'innovation restant à rembourser et 300k€ de prêts BPI pour le développement produit 5G.

De plus, 59k€ d'avance assurance prospection sur les marchés du Nord de l'Europe sont également dans ce total.

16. Autres dettes et comptes de régularisation

(en milliers d'euros)	30/09/2023	31/03/2023
Fournisseurs	1 218	720
Avances & Acomptes reçus sur commandes	-	-
Dettes sociales	569	611
Dettes fiscales	64	85
Autres dettes	741	810
Produits constatés d'avance	1	11
Autres dettes d'exploitation	1 375	1 517
Dettes d'exploitation et comptes de régularisation	2 593	2 237

17. Engagements Hors Bilan

(en milliers d'euros)	30/09/2023	30/09/2022
Engagements donnés (cautions, nantissement de fonds de commerce)	0	0
Engagements reçus – garantie BPI France Financement	0	0
Engagements reçus – garantie sur PGE	1 059	1 241

* *

*