

# AD.UX

ADVERTISING AND USER EXPERIENCE

---

## RAPPORT FINANCIER 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2025

Société Anonyme au capital de 1 569 481,25 Euros  
27, rue de Mogador – 75009 Paris  
418 093 761 R.C.S. Paris B  
[www.adux.com](http://www.adux.com)

---

**Sommaire**

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	7
NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	12
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	21

## Rapport semestriel d'activité

### PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

#### I. Commentaires sur les comptes consolidés du Groupe

Le chiffre d'affaires s'élève à 11,2 millions d'euros contre 12,1 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une diminution de 8% sur la période.

La marge brute s'élève à 5,1 millions d'euros au premier semestre 2025 soit une diminution de 8% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge s'élève à 45% au premier semestre 2025 et reste stable par rapport au premier semestre 2024 (45%).

Les achats, qui s'élèvent à 1,9 millions d'euros, sont en diminution par rapport au premier semestre 2024 (2,2 millions d'euros).

Les charges de personnel s'élèvent à 1,4 million d'euros et restent stable par rapport au premier semestre 2024.

L'EBITDA (résultat opérationnel avant dotations et reprises aux amortissements et provisions) s'élève ainsi à +1,7 million d'euros (contre +1,8 million d'euros au premier semestre 2024).

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 0,5 million d'euros, sont majoritairement la résultante des investissements induits par la poursuite du développement de plateformes technologiques et l'impact de l'application de la norme IFRS 16 (cf. Note 7).

Le résultat financier et la charge d'impôts s'élèvent à -0,4 million d'euros (contre -0,2 million d'euros au premier semestre 2024).

Le résultat net s'élève à 0,8 million d'euros (contre 1,1 million d'euros au premier semestre 2024).

#### II. Développements internes et innovations

Les frais de développement activés durant la période correspondent principalement à la poursuite des développements de la plateforme Admovee.

#### III. Événements marquants sur la période

En date du 31 janvier 2025, le conseil d'administration d'AdUX s'est réuni pour constater la démission Mme Kyra Steegs et Mme Eleonora Pitasso a été désignée en qualité d'administrateur.

À la suite du départ de M. Benjamin van de Vrie du Conseil d'Administration d'AdUX, au lendemain de l'Assemblée Générale Annuelle du 26 juin 2024, pour devenir membre du Conseil de Surveillance d'Azerion (cf. communiqué de presse du 08 mai 2024), le Conseil d'Administration a initié un processus d'identification et de sélection d'un nouvel administrateur. En date du 16 mai 2025, M. Rodney Alfvén a été nommé par le conseil d'administration en qualité d'administrateur indépendant en remplacement de M. Benjamin Van de Vrie. M. Alfvén a également été nommé en qualité de membre et de président du comité d'audit.

#### IV. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

---

**PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2025**

---

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont détaillés dans le Rapport de gestion du Conseil d'Administration (Section V - Gestion des risques) présenté dans le rapport annuel 2024. La Société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

*Risques sur la continuité d'exploitation*

Le Groupe AdUX considère être en mesure de faire face aux échéances à venir dans les 12 prochains mois, notamment grâce au soutien financier apporté par son actionnaire majoritaire.

---

**PERSPECTIVES**

---

La stratégie du Groupe, axée sur une stricte maîtrise des coûts en période d'incertitude économique tout en ajustant son offre commerciale, démontre son efficacité.

Bien que le chiffre d'affaires ait enregistré une baisse de 8 % au premier semestre 2025 par rapport à la même période en 2024, l'impact sur l'EBITDA reste contenu avec un recul limité à 5 %. Cette performance permet au Groupe de dégager un résultat net de 0,8 million d'euros sur les six premiers mois de l'année.

Ces résultats confirment la capacité du Groupe à préserver son niveau de rentabilité, en ligne avec l'objectif fixé de maintenir un taux d'EBITDA stable par rapport au chiffre d'affaires.

## TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées du Groupe sont les mandataires sociaux, dirigeants et administrateurs du Groupe, ainsi que les sociétés dans lesquelles ceux-ci exercent le contrôle, une influence notable, ou détiennent un droit de vote significatif.

### I. Rémunérations versées aux membres des organes de direction au cours de l'exercice

#### Mandataires sociaux exécutifs

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	30 Juin 2024
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice	50	50
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice précédent	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

Au 30 juin 2025, comme au 30 juin 2024, le montant est composé de la rémunération de Monsieur Mickael Ferreira en qualité de Directeur général.

#### Mandataires sociaux non-exécutifs

La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs est uniquement composée des jetons de présence et sera versée sur le second semestre en 2025.

### II. Transactions avec les filiales

AdUX SA facture à ses filiales des frais de holding (management fees) et des refacturations de personnel qui sont éliminés dans les comptes consolidés. Au 30 Juin 2025, le montant de ces refacturations s'est élevé à 261K€ contre 402K€ au 30 Juin 2024. AdUX SA facture et est facturée par les sociétés mises en équivalence de flux liés à l'activité.

### III. Transactions avec le Groupe Azerion

Les équipes supports du Groupe AdUX assistent les équipes du groupe Azerion dans la mise en place de support marketing des ventes et d'outils de reporting commercial et financier dans ses filiales. Ces prestations sont encadrées par une convention de prestation de services signées avec Azerion Holding B.V. en 2019. Cette convention matérialise la mise en place de synergies avec le Groupe Azerion et donne lieu à une facturation et rémunération d'AdUX. (cf. Note 3 Charges de personnel).

Dans le cadre des activités opérationnelles du groupe, Azerion France SARL et Adexpert SPRL ont signé avec Azerion Technology B.V. un contrat de « Product & Tech Royalty » leur garantissant l'accès et l'utilisation de la plateforme technologique du Groupe Azerion, avec une date d'effet au 1er janvier 2023. Le montant de ces commissions a été calculé selon des conditions de marché. Cette convention s'est poursuivie au cours du premier semestre 2025 (AdUX Benelux SPRL étant venue aux droits d'Adexpert SPRL consécutivement à la fusion absorption de cette dernière en 2024).

Au cours de l'exercice 2024, Quantum Italy et Quantum Spain ont également signé ce contrat de « Product & Tech Royalty », avec une date d'effet au 1er janvier 2024.

L'utilisation de cette plateforme a donné lieu au versement par Azerion France SARL, Quantum Italia srl, AdUX Benelux SPRL et Quantum Publicidad s.l. à Azerion Technology B.V. de commissions à l'utilisation. Le montant de ces commissions a été calculé selon des conditions de marché et s'est élevé à 341K€ au 30 juin 2025 contre 275K€ au 30 juin 2024.

Azerion Group N.V. facture à plusieurs sociétés du groupe AdUX (Azerion France SARL, AdUX Benelux SPRL, Quantum SAS, Quantum Native Solutions Italia SRL, Quantum Advertising Nederland BV, Quantum Publicidad S.L.) des prestations de services rendues en matière financière, juridique, compliance, ressources humaines, informatique, marketing, communication. Ces facturations font l'objet d'une convention de prestation de services ayant pris effet le 1er juillet 2023. Au 30 juin 2025, le montant de ces prestations de services s'est élevé à 379K€ contre 698K€ au 30 juin 2024.

#### IV. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2025, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus et au paragraphe « Evénements marquants de la période » n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital d'AdUX SA,
- des membres des organes de direction, y compris les administrateurs,
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants ou actionnaires exercent le contrôle, une influence notable ou détiennent un droit de vote significatif.

## Comptes consolidés résumés du Groupe

Comptes de résultat consolidés pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 Juin 2025	30 Juin 2024
Chiffre d'affaires		11 151	12 108
Charges facturées par les supports		-6 097	-6 611
<b>Marge brute</b>		<b>5 054</b>	<b>5 497</b>
Achats		-1 899	-2 225
Charges de personnel	3	-1 414	-1 430
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>		<b>1 741</b>	<b>1 842</b>
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-542	-496
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 199</b>	<b>1 346</b>
Coût de l'endettement		-289	-143
Autres produits et charges financiers		32	2
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>942</b>	<b>1 204</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		27	-
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>969</b>	<b>1 204</b>
Impôts	4	-134	-82
<b>Résultat net</b>		<b>836</b>	<b>1 123</b>
Dont Part des minoritaires		16	12
<b>Dont Part du Groupe</b>		<b>851</b>	<b>1 135</b>
		<b>30 Juin 2025</b>	<b>30 Juin 2024</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		6 277 925	6 277 925
Résultat de base par action (en euros)		0,14	0,18
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)		6 277 925	6 277 925
Résultat dilué par action (en euros)		0,14	0,18

<sup>(1)</sup> Résultat Opérationnel courant avant dotations et reprises aux amortissements et provisions.

## Etats du résultat global pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat de la période</b>	<b>851</b>	<b>1 135</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<i>Éléments pouvant être recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Ecart de conversion	- 4	1
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôt</b>	<b>- 4</b>	<b>1</b>
dont part du groupe	- 4	1
dont intérêts minoritaires	-	-
<b>Résultat global</b>	<b>847</b>	<b>1 136</b>

## Bilans consolidés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

<b>ACTIF - en milliers d'euros</b>	<b>Notes</b>	<b>30 Juin 2025</b>	<b>31 Déc. 2024</b>
Goodwill nets	5	2 468	2 468
Immobilisations incorporelles nettes	6	598	618
Immobilisations corporelles nettes		39	45
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	7	633	857
Impôts différés actifs	8	1 046	1 046
Autres actifs financiers		256	233
<b>Actifs non courants</b>		<b>5 040</b>	<b>5 266</b>
Clients et autres débiteurs	9	27 194	26 860
Autres actifs courants	10	7 135	7 179
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		1 198	1 967
<b>Actifs courants</b>		<b>35 526</b>	<b>36 005</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>40 566</b>	<b>41 272</b>

<b>PASSIF - en milliers d'euros</b>	<b>Notes</b>	<b>30 Juin 2025</b>	<b>31 Déc. 2024</b>
Capital social		1 569	1 569
Primes et réserves consolidées		994	-2 745
Actions propres		-100	-123
Résultat consolidé (part du Groupe)		851	3 739
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>3 315</b>	<b>2 441</b>
Intérêts minoritaires		-33	-18
<b>Capitaux propres</b>		<b>3 281</b>	<b>2 423</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	11	0	-
Dettes de location à long terme	7	124	180
Provisions non courantes		490	239
Passifs d'impôt différés	8	-	-
<b>Passifs non courants</b>		<b>614</b>	<b>418</b>
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	11	4 711	4 506
Dettes de location à court terme	7	568	737
Provisions courantes		-	312
Fournisseurs et autres créditeurs		25 112	26 113
Autres dettes et passifs courants	12	6 280	6 762
<b>Passifs courants</b>		<b>36 671</b>	<b>38 430</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>40 566</b>	<b>41 272</b>

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2024 et les semestres clos du 30 juin 2025 et du 30 juin 2024

en milliers d'euros	30 Juin 2025	31 Déc. 2024	30 Juin 2024
Résultat net	836	3 715	1 123
Amortissements des immobilisations	465	1 131	500
Pertes de valeur	-	-	-
Autres éléments non courants sans incidence sur la trésorerie	-	-	-
Coût de l'endettement	261	251	101
Quote-part dans les entreprises associées	-27	-	-
Résultat de cession d'immobilisations	28	3	0
Coûts des paiements fondés sur des actions	-	-	-
Charges d'impôts	134	-935	82
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	1 696	4 166	1 805
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 694	-2 522	-2 458
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	1	1 644	-653
Intérêts payés	-261	-251	-101
Impôt sur le résultat payé	30	-72	-64
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>-229</b>	<b>1 320</b>	<b>-818</b>
Produits de cession d'immobilisations corporelles	-	-	-
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie	-	-	-
Produits de cession d'actifs financiers	-	-	-
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée	-	-	-
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise	-	-	3
Acquisition d'immobilisations	-143	-408	-109
Variation des actifs financiers	25	-19	-4
Variation des fournisseurs d'immobilisations	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-	-0
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-118</b>	<b>-427</b>	<b>-110</b>
Produits de l'émission d'actions	-	-	-
Rachat d'actions propres	23	-2	12
Nouveaux emprunts	-	-	-
Remboursements d'emprunts	-445	-806	-409
Variation des autres dettes financières	-	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	-	-	-
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>-422</b>	<b>-808</b>	<b>-397</b>
Incidence des variations de taux de change	0	0	0
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-769</b>	<b>86</b>	<b>-1 324</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	1 967	1 881	1 881
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE</b>	<b>1 198</b>	<b>1 967</b>	<b>557</b>

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024

<i>en milliers d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Actions propres	Réserve options et actions gratuites	Pdts et charges en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Au 1 Janvier 2024</b>	6 277 925	1 569	129 249	-120	1 638	-54 381	-79 221	-1 266	5	-1 260
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	0	-	-	-	0	-	0
Rachat d'actions (1)	-	-	-	12	-	-	-	12	-	12
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres retraitements	-	-	-	-	-	0	-	0	-	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	1	-	1	-	1
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	1 135	1 135	-12	1 123
Résultat global	-	-	-	-	-	1	1 135	1 136	-12	1 124
<b>Au 30 Juin 2024</b>	6 277 925	1 569	129 249	-108	1 638	-54 380	-78 087	-118	-7	-125
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Rachat d'actions (1)	-	-	-	-14	-	-	-	-14	-	-14
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Autres retraitements	-	-	-	-	-	-	-33	-33	0	-33
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	2 604	2 604	-11	2 593
Résultat global	-	-	-	-	-	2	2 604	2 606	-11	2 594
<b>Au 31 Décembre 2024</b>	6 277 925	1 569	129 249	-123	1 638	-54 379	-75 516	2 440	-18	2 422
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	23	-	-	-	23	-	23
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres retraitements	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-4	-	-4	-	-4
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	851	851	-16	836
Résultat global	-	-	-	-	-	-4	851	847	-16	832
<b>Au 30 juin 2025</b>	6 277 925	1 569	129 249	-100	1 638	-54 378	-74 664	3 314	-34	3 281

(1) Au 30 juin 2025, AdUX S.A. détient 7 708 actions propres auxquelles s'ajoutent 41 298 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

## Notes sur les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe

### Note 1. Principes et méthodes comptables

#### i. Base de préparation des états financiers résumés

Les états financiers résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2025 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel publié le 24 avril 2025.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS adoptés par l'UE. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2025 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les états financiers consolidés résumés du Groupe AdUX S.A. intègrent les comptes d'AdUX S.A. et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») ainsi que les participations du Groupe dans ses entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la supervision du Conseil d'administration lors de sa réunion du 29 juillet 2025.

#### ii. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Ces principes comptables retenus sont conformes à ceux utilisés dans la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

#### iii. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite, de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en notes annexes sur les actifs et passifs éventuels, notamment :

- Les goodwill et les tests de dépréciation afférents,
- Les actifs incorporels acquis,
- Les impôts différés actifs,
- Les dépréciations de créances clients,
- Les provisions pour risque,
- La charge de stock-options et actions gratuites.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Compte-tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est directement comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

## iv. Continuité d'exploitation

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont détaillés dans le Rapport de gestion du Conseil d'administration (Section V - Gestion des risques) présenté dans le rapport annuel 2024. La Société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

Le Groupe AdUX considère être en mesure de faire face aux échéances à venir dans les 12 prochains mois, notamment grâce au soutien financier apporté par son actionnaire majoritaire.

## Note 2. Périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	% de détention directe et indirecte au 30/06/2025	% de contrôle au 30/06/2025	Méthode de consolidation	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture
Azerion France SARL	France	100%	100%	IG	13.05.02	31.12
Fotolog SAS	France	49%	49%	ME	15.05.14	31.12
AdUX Regions SAS	France	49%	49%	ME	06.12.12	31.12
Quantum Publicidad S.L.	Espagne	100%	100%	IG	28.02.19	31.12
AdUX Tunisie SARL	Tunisie	100%	100%	IG	23.09.11	31.12
Quantum Advertising Germany GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	13.04.18	31.12
Quantum Native Solutions Italia SRL	Italie	100%	100%	IG	22.12.15	31.12
Quantum Advertising Nederland BV	Pays-Bas	51%	51%	IG	04.10.18	31.12
Quantum SAS	France	100%	100%	IG	23.04.14	31.12
AdUX Benelux SPRL	Belgique	100%	100%	IG	14.03.08	31.12

IG : Intégration Globale

ME : Mise en Equivalence

**Note 3. Charges de personnel**

La ventilation des charges de personnel entre salaires, charges sociales et provision pour indemnités de fin de carrière se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	30 Juin 2024
Salaires	-1 485	-1 486
Charges sociales	-426	-549
Provision pour indemnités de fin de carrière	-2	-5
Convention de prestation de services	499	610
<b>Charges de personnel</b>	<b>-1 414</b>	<b>-1 430</b>

En 2019, AdUX a signé une convention de prestation de services avec Azerion Holding B.V. par laquelle les équipes supports assistent les équipes d'Azerion Holding B.V. dans la mise en place de support marketing des ventes et d'outils de reporting commercial et financier dans ses filiales. Cette convention matérialise la mise en place de synergies avec le groupe Azerion donnant lieu à une facturation et rémunération d'AdUX.

Au 30 Juin 2025, le montant de la convention de prestation de services s'est élevé à 499k€ (contre 610k€ au premier semestre 2024).

L'effectif moyen du groupe varie comme suit :

	S1 2025	S1 2024
<b>Effectif Moyen</b>	<b>30</b>	<b>35</b>

**Note 4. Impôts**

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	30 Juin 2024
Impôts courants	-134	-82
Impôts différés	0	0
<b>(Charge)/Produit d'impôts</b>	<b>-134</b>	<b>-82</b>
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	14%	7%

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'impôt théorique s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	30 Juin 2024
<b>Taux d'imposition en France</b>	<b>25,00%</b>	<b>25,00%</b>
(Charge)/Produit d'impôts théorique	-242	-301
<i>Éléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet changement de taux	0	0
Résultats imputés sur déficits reportables antérieurs préalablement non constatés	140	244
Reconnaissance / (dépréciation) d'impôts différés actifs sur déficits reportables antérieurs	0	0
Différence de taux d'imposition entre les pays	-1	-1
Effet des reports déficitaires de l'exercice non activés	-10	-7
Différences permanentes et autres éléments	-39	-9
Impôts sans base	11	-8
Dépréciation impôts différés	0	0
Neutralisation impôt sur résultat par mise en équivalence	7	0
<b>(Charge)/Produit d'impôts réel</b>	<b>-134</b>	<b>-82</b>
<i>Taux effectif d'impôt</i>	14%	7%

Les sociétés AdUX SA, Azerion France SARL et Quantum SAS sont intégrées fiscalement.

**Note 5. Goodwill**

<i>en milliers d'euros</i>	31 Déc. 2024	Var. change	Var. périmètre	Transfert	Aug.	Dim.	30 Juin 2025
Goodwill	2 468	-	-	-	-	-	2 468
Impairments	-	-	-	-	-	-	0
<b>Goodwill net</b>	<b>2 468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 468</b>

Un test de dépréciation est mis en œuvre lorsqu'il existe à la clôture du semestre un indice de perte de valeur, selon les modalités définies dans la note 10 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2024.

Les résultats du premier semestre 2025 n'ont pas différé significativement de ceux anticipés dans les tests de valeur réalisés à fin 2024 et le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

**Note 6. Immobilisations incorporelles**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Logiciels et licences	468	488
Marques	74	74
Immobilisations en cours	57	56
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>598</b>	<b>618</b>

**Note 7. IFRS 16**

La norme IFRS16 traite tous les contrats de location suivant un modèle unique consistant à enregistrer au passif, l'obligation locative (somme des paiements futurs actualisés), et à l'actif, un droit d'utilisation. Le droit d'utilisation est amorti sur la durée des contrats de location (en prenant en compte les périodes optionnelles lorsqu'il est raisonnablement certain de les exercer).

Les contrats conclus par AdUX Groupe entrant dans le champ d'application de cette norme concernent :

- principalement les locations immobilières : AdUX Groupe est locataire de ses bureaux dans la plupart des villes où il opère ;
- et plus accessoirement les locations de véhicules et d'équipements informatiques.

Les taux d'actualisation sont basés sur le taux d'emprunt marginal du Groupe estimé par devise à partir d'éléments de marché disponibles à cette date. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré pour l'ensemble des dettes de loyers s'élève à 8%.

Le Groupe a également choisi d'utiliser les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme sur les contrats ayant une durée inférieure ou égale à douze mois et/ou les contrats de location de biens ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5 000 dollars américains.

Une analyse a été menée concernant les contrats non pris en compte dans l'évaluation des obligations locatives. Celle-ci concerne des contrats de faible valeur et/ou inférieur à un an et a conduit au caractère non-significatif aux bornes du Groupe. Ces contrats sont comptabilisés directement en charge.

**Compte de résultat incluant l'impact IFRS 16**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Dépréciations et amortissements	-376	-716
Charges financières	-61	-158

**Bilan simplifié impact IFRS 16**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	633	857
<b>Actif non-courant</b>	<b>633</b>	<b>857</b>
Dette de location à long terme	124	180
Dette de location à court terme	568	737
<b>Passif non-courant</b>	<b>691</b>	<b>917</b>

L'actif et les dettes sont principalement composés du bail actuel du siège d'AdUX SA situé au 27 rue de Mogador 75009 Paris.

**Note 8. Impôts différés****8.1. Impôts différés actifs et passifs reconnus**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Déficits fiscaux reportables	1 046	1 046
Immobilisations incorporelles	0	0
Autres différences temporelles	0	0
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>1 046</b>	<b>1 046</b>
Dépréciation	0	0
<b>Impôts différés actifs nets</b>	<b>1 046</b>	<b>1 046</b>

Pour rappel, au 31 Décembre 2024, le Groupe a reconnu des impôts différés actifs sur déficits reportables nés au cours des exercices antérieurs, évalués afin que ces actifs d'impôts différés soient consommés au cours des 3 prochaines années.

**IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS NETS**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Immobilisations incorporelles	-	-
Autres différences temporelles	27	29
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
Dépréciation	- 27	- 29
<b>Impôts différés passifs nets</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**8.2. Impôts différés actifs non-reconnus**

Au 30 juin 2025, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués du stock de déficit fiscal reportable du groupe d'intégration fiscale dont la tête est AdUX pour 40,3 millions d'euros en base, utilisable sans limitation de durée.

**Note 9. Clients et autres débiteurs**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Clients et factures à établir	29 085	28 751
Dépréciation	-1 892	-1 892
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>27 194</b>	<b>26 860</b>

La valeur nette comptable indiquée ci-dessus représente l'exposition estimée maximale au risque de crédit sur ce poste. Les créances cédées à des tiers (contrat d'affacturage) sont conservées à l'actif du Groupe car les risques et avantages qui leurs sont associés ne sont pas transférés à ces tiers. La société d'affacturage ne prend notamment pas en charge le risque de crédit. Le risque de crédit correspond au risque de non-recouvrement de la créance. Dans le cadre des contrats signés avec les entités du Groupe, le risque de crédit est supporté par ces entités, ce qui signifie que le Groupe est exposé aux risques de recouvrement de la facture.

**Note 10. Autres actifs courants**

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Actifs fiscaux et sociaux	3 826	4 035
Créances vis-à-vis des parties liées	1 048	880
Charges constatées d'avance	273	227
Autres	1 989	2 036
<b>Autres actifs courants</b>	<b>7 135</b>	<b>7 179</b>

Tous les autres actifs courants sont d'échéance inférieure à un an.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part de charges de frais généraux facturés sur le premier semestre 2025 mais relatives à la période postérieure au 30 juin 2025.

Le poste Actifs fiscaux et sociaux est principalement constitué des créances de TVA.

**Note 11. Emprunts et dettes financières**

<i>en milliers d'euros</i>	Solde au bilan 30 Juin 2025		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
	Non courant	Courant			
Prêt garanti par l'Etat	-	0	EUR	2025	0
Contrat d'affacturage	-	4 711	EUR	2024	0
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4 711</b>			

En 2020, dans le cadre des mesures mises en place par le gouvernement suite à la crise du COVID-19, la société Azerion France (anciennement Adysseum) a contracté un Prêt Garanti par l'Etat d'un montant de 400.000 euros auprès de la BNP le 19 juin 2020.

En 2021, l'incertitude relative à la crise sanitaire étant toujours d'actualité, le Groupe avait sollicité le différé d'un an supplémentaire et également signé un avenant actant l'amortissement du PGE sur 4 ans.

La dernière échéance a eu lieu le 19 juin 2025.

**Note 12. Autres dettes et passifs courants**

Toutes les autres dettes sont d'échéance inférieure à un an.

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Dettes fiscales et sociales	5 807	5 814
Dettes sur immobilisations	44	44
Dettes vis-à-vis des parties liées	10	5
Autres dettes	420	900
<b>Autres dettes courantes</b>	<b>6 280</b>	<b>6 762</b>

Le poste Dettes fiscales et sociales est principalement constitué des dettes de TVA et de dettes envers des organismes sociaux.

**Note 13. Secteurs opérationnels**

<i>en milliers d'euros</i>	Adsales		Adtech		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Chiffre d'affaires	10 412	11 087	738	1 021	11 151	12 108
Marge brute	4 540	4 873	514	624	5 054	5 497
EBITDA	1 486	1 598	256	244	1 741	1 842

**Note 14. Transactions avec les parties liées**

Les parties liées du Groupe AdUX sont les mandataires sociaux, dirigeants et administrateurs du groupe, ainsi que les sociétés dans lesquelles ceux-ci exercent le contrôle, une influence notable, ou détiennent un droit de vote significatif.

**I. Rémunération des membres de direction**

## Mandataires sociaux exécutifs

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2025	30 Juin 2024
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice	50	50
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice précédent	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

Au 30 juin 2025, comme au 30 juin 2024, le montant est composé de la rémunération de Monsieur Mickael Ferreira en qualité de Directeur général.

## Mandataires sociaux non-exécutifs

La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs est uniquement composée des jetons de présence et sera versée sur le second semestre en 2025.

**II. Transactions avec les filiales**

AdUX SA facture à ses filiales des frais de holding (management fees) et des refacturations de personnel qui sont éliminés dans les comptes consolidés. Au 30 Juin 2025, le montant de ces refacturations s'est élevé à 261K€ contre 402K€ au 30 Juin 2024. AdUX SA facture et est facturée par les sociétés mises en équivalence de flux liés à l'activité.

### III. Transactions avec le Groupe Azerion

Les équipes supports du Groupe AdUX assistent les équipes du groupe Azerion dans la mise en place de support marketing des ventes et d'outils de reporting commercial et financier dans ses filiales. Ces prestations sont encadrées par une convention de prestation de services signées avec Azerion Holding B.V. en 2019. Cette convention matérialise la mise en place de synergies avec le Groupe Azerion et donne lieu à une facturation et rémunération d'AdUX. (cf. Note 3 Charges de personnel).

Dans le cadre des activités opérationnelles du groupe, Azerion France SARL et Adexpert SPRL ont signé avec Azerion Technology B.V. un contrat de « Product & Tech Royalty » leur garantissant l'accès et l'utilisation de la plateforme technologique du Groupe Azerion, avec une date d'effet au 1er janvier 2023. Le montant de ces commissions a été calculé selon des conditions de marché. Cette convention s'est poursuivie au cours de l'exercice 2024 (AdUX Benelux SPRL étant venue aux droits d'Adexpert SPRL consécutivement à la fusion absorption de cette dernière).

Au cours de l'exercice 2024, Quantum Italy et Quantum Spain ont également signé ce contrat de « Product & Tech Royalty », avec une date d'effet au 1er janvier 2024.

L'utilisation de cette plateforme a donné lieu au versement par Azerion France SARL, Quantum Italia srl, AdUX Benelux SPRL et Quantum Publicidad s.l. à Azerion Technology B.V. de commissions à l'utilisation. Le montant de ces commissions a été calculé selon des conditions de marché et s'est élevé à 341K€ au 30 juin 2025 contre 275K€ au 30 juin 2024.

Azerion Group N.V. facture à plusieurs sociétés du groupe AdUX (Azerion France SARL, AdUX Benelux SPRL, Quantum SAS, Quantum Native Solutions Italia SRL, Quantum Advertising Nederland BV, Quantum Publicidad S.L.) des prestations de services rendues en matière financière, juridique, compliance, ressources humaines, informatique, marketing, communication. Ces facturations font l'objet d'une convention de prestation de services ayant pris effet le 1er juillet 2023. Au 30 juin 2025, le montant de ces prestations de services s'est élevé à 379K€ contre 698K€ au 30 juin 2024.

### IV. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2024, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus et au paragraphe « Événements marquants de la période » n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital d'AdUX SA,
- des membres des organes de direction, y compris les administrateurs,
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants ou actionnaires exercent le contrôle, une influence notable ou détiennent un droit de vote significatif.

#### Note 15. Événements marquants sur la période

En date du 31 janvier 2025, le conseil d'administration d'AdUX s'est réuni pour constater la démission Mme Kyra Steegs et Mme Eleonora Pitasso a été désignée en qualité d'administrateur.

À la suite du départ de M. Benjamin van de Vrie du Conseil d'Administration d'AdUX, au lendemain de l'Assemblée Générale Annuelle du 26 juin 2024, pour devenir membre du Conseil de Surveillance d'Azerion (cf. communiqué de presse du 08 mai 2024), le Conseil d'Administration a initié un processus d'identification et de sélection d'un nouvel administrateur. En date du 16 mai 2025, M. Rodney Alfvén a été nommé par le conseil d'administration en qualité d'administrateur indépendant en remplacement de M. Benjamin Van de Vrie. M. Alfvén a également été nommé en qualité de membre et de président du comité d'audit.

#### Note 16. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Mickaël Ferreira  
Directeur Général d'AdUX SA