



ADVERTISING AND USER EXPERIENCE

RAPPORT FINANCIER

1^{er} SEMESTRE 2026

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

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	23

Rapport semestriel d'activité

PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2026

I. Commentaires sur les comptes consolidés du Groupe

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 10,6 millions d'euros, soit une diminution de 5% sur la période et la marge brute s'élève à 4,4 millions d'euros en diminution de 13% par rapport au premier semestre 2025.

Les coûts d'achats externes ont diminué de 0,3 million d'euros et s'élèvent à 1,6 millions d'euros. La masse salariale s'élève à 1,5 million d'euros et augmente légèrement comparé au premier semestre de 2025.

L'EBITDA diminue et s'élève à 1,3 million d'euros au premier semestre 2026 contre 1,7 million d'euros au premier semestre 2025.

Les amortissements et dépréciations sont légèrement plus élevés qu'en 2025 et s'élèvent à 0,6 million d'euros.

Le résultat opérationnel s'élève à 0,7 million d'euros au premier semestre 2026, contre 1,2 million d'euros au premier semestre 2025, soit une diminution de 0,5 million d'euros.

Le résultat net s'élève à 0,3 million d'euros contre 0,8 million d'euros au premier semestre 2025.

II. Développements internes et innovations

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

III. Événements marquants sur la période

En date du 23 décembre 2025, Azerion France SARL, AdUX Benelux SPRL, Quantum SAS, Quantum Native Solution Italia S.R.L., Quantum Publicidad S.L. ainsi que AdUX S.A. ont conclu avec la société Azerion Technology B.V. (détenue à 100% par Azerion Tech Holding B.V, société mère du Groupe AdUX) une convention de centralisation de trésorerie (cash pooling), entrée en vigueur le 4 mai 2026.

Cette convention a pour objet d'optimiser la gestion de la trésorerie du Groupe en centralisant les excédents et les besoins de financement au niveau de Azerion Technology B.V., qui assure la fonction de société centralisatrice (pivot). Les mouvements s'opèrent par nivellement des comptes.

Les avances de trésorerie consenties ou reçues dans ce cadre sont rémunérées à des conditions équivalentes à celles du marché. La rémunération est déterminée par application, au taux de base applicable (EURIBOR 3 mois), d'une marge de crédit fonction de la qualité de signature de l'emprunteur, comprise selon la convention entre 335,1 et 489,6 points de base. Pour l'année civile ouverte le 1^{er} janvier 2026, la société centralisatrice a retenu une notation de crédit équivalente à B- (S&P / Fitch) / B3 (Moody's), correspondant à une marge de 335,1 points de base ; le taux applicable aux avances au cours de cette période s'établit ainsi à EURIBOR 3 mois + 3,351 %.

Conclue à des conditions normales, cette convention relève des conventions courantes et n'entre pas, à ce titre, dans le champ des conventions réglementées au sens de l'article L.225-38 du Code de commerce. Elle s'inscrit par ailleurs dans le cadre des dérogations au monopole bancaire prévues à l'article L.511-7 du Code monétaire et financier (opérations de trésorerie intra-groupe entre sociétés ayant entre elles des liens de capital).

IV. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2026

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 2025. La Société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

Risques sur la continuité d'exploitation

Le Groupe AdUX estime être en mesure de faire face à ses échéances au cours des douze prochains mois par ses propres ressources. La diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur la période traduit la centralisation des liquidités du Groupe dans le cadre de la convention de cash pooling, à laquelle s'ajoutent des avances consenties en compte courant, le Groupe détenant au 30 juin 2026 une position créditrice nette de 6 658 K€ sur le groupe Azerion, mobilisable à court terme.

PERSPECTIVES

La stricte maîtrise des coûts, conjuguée à notre positionnement sur les produits à plus forte marge, a permis de limiter les effets du recul du marché sur la rentabilité du Groupe.

Cette stratégie restera portée par la dynamique de l'activité en France, dont le poids dans le volume d'affaires global continue de s'accroître pour s'imposer comme le principal moteur de résilience du Groupe. Portée notamment par les annonceurs du secteur Retail, la France concentrera nos efforts commerciaux, avec pour ambition de répondre au plus près des besoins de ces annonceurs.

Le Groupe reste pleinement mobilisé sur la maîtrise de ses coûts et la priorisation des produits à plus forte marge, avec pour objectif de préserver une rentabilité opérationnelle solide.

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

en milliers d'euros	30 Juin 2026	30 Juin 2025
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	-	-
Palements fondés sur des actions	-	-
Total	50	50

Au 30 juin 2026, comme au 30 juin 2025, 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 2026.

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 2026, le montant de ces refacturations s'est élevé à 181K€ contre 261K€ au 30 Juin 2025. AdUX SA facture et est facturée par les sociétés mises en équivalence de flux liés à l'activité.

III. Transactions avec le Groupe Azerion

a. Prestations de services

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).

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 2026, le montant de ces prestations de services s'est élevé à 328K€ contre 379K€ au 30 juin 2025.

b. « Product & Tech Royalty »

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.

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. AdUX Benelux SPRL est quant à elle venue aux droits d'Adexpert SPRL consécutivement à la fusion absorption de cette dernière le 22 août 2024 avec effet rétroactif 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 282K€ au 30 juin 2026 contre 341K€ au 30 juin 2025.

c. Convention de centralisation de trésorerie

Au 30 juin 2026, en application de la convention de centralisation de trésorerie conclue le 23 décembre 2025 et entrée en vigueur le 4 mai 2026, la Société présente une créance nette de 610K€ avec la société Azerion Technology BV, comptabilisée en compte de centralisation de trésorerie groupe de l'actif du bilan.

Les avances sont rémunérées sur la base du taux EURIBOR 3 mois + 3,351%, déterminée en fonction d'une notation de crédit équivalente à B- (S&P / Fitch) / B3 (Moody's).

Cette convention est conclue à des conditions équivalentes à celles du marché.

Au cours du premier semestre 2026, dans le cadre de la gestion centralisée de la trésorerie du Groupe Azerion, la société AdUX S.A. ainsi que certaines de ses filiales ont consenti des avances de trésorerie à des sociétés sœurs détenues directement par Azerion Tech Holding B.V.

Ces avances ont été consenties à des conditions équivalentes à celles du marché, sur la base du taux de base applicable majoré d'une marge de crédit déterminée en fonction de la qualité de signature de l'emprunteur, dans les conditions décrites ci-dessus.

Au 30 juin 2026, le montant net des avances consenties par le Groupe AdUX à des sociétés sœurs s'élève à 2,2 millions d'euros net.

Leur montant est demeuré proportionné aux capacités financières d'AdUX. La trésorerie réduite figurant au bilan résulte de la centralisation des liquidités dans le cadre du cash pooling ; la capacité d'AdUX à faire face à ses besoins s'apprécie au regard de sa position nette mobilisable au sein de ce dispositif, disponible à court terme, et non du seul solde de trésorerie comptable.

IV. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2026, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus et au paragraphe « III. Transactions avec le Groupe Azerion » 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 2026 et 30 juin 2025

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 Juin 2026	30 Juin 2025
Chiffre d'affaires		10 593	11 151
Charges facturées par les supports		-6 201	-6 097
Marge brute		4 391	5 054
Achats		-1 602	-1 899
Charges de personnel	3	-1 473	-1 414
EBITDA ⁽¹⁾		1 316	1 741
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-616	-542
Résultat opérationnel		701	1 199
Coût de l'endettement		-322	-289
Autres produits et charges financiers		-15	32
Résultat des sociétés intégrées		364	942
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		-9	27
Résultat avant impôt		355	969
Impôts	4	-27	-134
Résultat net		328	836
Dont Part des minoritaires		-9	16
Dont Part du Groupe		319	851

	30 Juin 2026	30 Juin 2025
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	6 277 925	6 277 925
Résultat de base par action (en euros)	0,05	0,14
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	6 277 925	6 277 925
Résultat dilué par action (en euros)	0,05	0,14

⁽¹⁾ Résultat Opérationnel courant avant dotations et reprises aux amortissements et provisions.

Etats du résultat global pour les semestres clos les 30 juin 2026 et 30 juin 2025

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat de la période	319	851
Autres éléments du résultat global		
<i>Eléments pouvant être recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Ecart de conversion	2	- 4
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	2	- 4
dont part du groupe	2	- 4
dont intérêts minoritaires	-	-
Résultat global	321	847

Bilans consolidés au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

ACTIF - en milliers d'euros	Notes	30 Juin 2026	31 Déc. 2025
Goodwill nets	5	2 468	2 468
Immobilisations incorporelles nettes	6	1 312	1 011
Immobilisations corporelles nettes		30	32
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	7	456	291
Impôts différés actifs	8	1 042	1 042
Autres actifs financiers		148	156
Actifs non courants		5 456	5 001
Clients et autres débiteurs	9	22 456	22 858
Autres actifs courants	10	12 784	8 856
Actifs financiers courants		42	66
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		175	2 359
Actifs courants		35 457	34 139
TOTAL DE L'ACTIF		40 913	39 140

PASSIF - en milliers d'euros	Notes	30 Juin 2026	31 Déc. 2025
Capital social		1 569	1 569
Primes et réserves consolidées		3 151	994
Actions propres		-117	-107
Résultat consolidé (part du Groupe)		319	2 155
Capitaux propres (part du Groupe)		4 922	4 611
Intérêts minoritaires		-26	-36
Capitaux propres		4 896	4 575
Emprunts et dettes financières à long terme	11	0	-
Dettes de location à long terme	7	74	108
Provisions non courantes		439	489
Passifs d'impôt différés	8	-	-
Passifs non courants		513	597
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	11	7 892	7 232
Dettes de location à court terme	7	394	204
Provisions courantes		-	-
Fournisseurs et autres créiteurs		19 243	19 011
Autres dettes et passifs courants	12	7 976	7 521
Passifs courants		35 504	33 968
TOTAL DU PASSIF		40 913	39 140

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2025 et les semestres clos du 30 juin 2026 et du 30 juin 2025

en milliers d'euros	30 Juin 2026	31 Déc. 2025	30 Juin 2025
Résultat net	328	2 137	836
Amortissements des immobilisations	565	1 320	465
Pertes de valeur	-	-	-
Autres éléments non courants sans incidence sur la trésorerie	-	-	-
Coût de l'endettement	304	508	261
Quote-part dans les entreprises associées	9	-27	-27
Résultat de cession d'immobilisations	-	25	28
Coûts des paiements fondés sur des actions	-	-	-
Charges d'impôts	27	109	134
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	1 233	4 071	1 696
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 305	-1 517	-1 694
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	-1 072	2 554	1
Intérêts payés	-304	-508	-261
Impôt sur le résultat payé	133	56	30
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	-1 244	2 102	-229
Produits de cession d'immobilisations corporelles	-	-	-
Évaluation 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	-	-	-
Acquisition d'immobilisations	-631	-801	-143
Variation des actifs financiers	24	42	25
Variation des fournisseurs d'immobilisations	-3	101	-
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-610	-658	-118
Produits de l'émission d'actions	-	-	-
Rachat d'actions propres	-9	15	23
Nouveaux emprunts	-	-	-
Remboursements d'emprunts	-321	-1 066	-445
Variation des autres dettes financières	-	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	-	-	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-331	-1 051	-422
Incidence des variations de taux de change	-0	0	0
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-2 184	392	-769
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1er janvier	2 359	1 967	1 967
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE	175	2 359	1 198

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2026 et 30 juin 2025

en milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Actions propres	Pdts et charges en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés (2)	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1 Janvier 2025	6 277 925	1 569	129 249	-123	-54 378	-73 877	2 441	-18	2 423
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)	-	-	-	23	-	-	23	-	23
Traitement des options et actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
Au 30 Juin 2025	6 277 925	1 569	129 249	-100	-54 378	-73 026	3 314	-34	3 281
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Rachat d'actions (1)	-	-	-	-8	-	-	-8	-	-8
Traitement des options et actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Autres retraitements	-	-	-	-	-4	4	0	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	0	-	0	-	0
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	1 304	1 304	-2	1 301
Résultat global	-	-	-	-	0	1 304	1 304	-2	1 302
Au 31 Décembre 2025	6 277 925	1 569	129 249	-107	-54 383	-71 718	4 611	-36	4 575
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	-9	-	-	-9	-	-9
Traitement des options et actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres retraitements	-	-	-	-	0	-	0	-	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	319	319	9	328
Résultat global	-	-	-	-	2	319	321	9	330
Au 30 juin 2026	6 277 925	1 569	129 249	-117	-54 381	-71 399	4 922	-27	4 895

(1) Au 30 juin 2026, AdUX SA détient 7 708 actions propres auxquelles s'ajoutent 50 957 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

(2) Suite à l'extinction des derniers plans d'actions gratuites intervenue en 2022, le poste « Réserve options et actions gratuites » a été supprimé au cours de l'exercice 2025 et le solde correspondant (1638K€ au 31/12/2024) a été reclassé dans le poste « Réserves et résultats consolidés ».

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^{er} semestre 2026 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel publié le 10 avril 2026.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2026 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 2026 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2026 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 2026, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la supervision du Conseil d'administration lors de sa réunion du 28 juillet 2026.

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 2025.

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 2025. La Société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

Le Groupe AdUX estime être en mesure de faire face à ses échéances au cours des douze prochains mois par ses propres ressources. La diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur la période traduit la centralisation des liquidités du Groupe dans le cadre de la convention de cash pooling, à laquelle s'ajoutent des avances consenties en compte courant, le Groupe détenant au 30 juin 2026 une position créditrice nette de 7 311 K€ sur le groupe Azerion, mobilisable à court terme.

Note 2. Périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	% de détention directe et indirecte au 30/06/2026	% de contrôle au 30/06/2026	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 2026	30 Juin 2025
Salaires	-1 474	-1 432
Charges sociales	-517	-479
Provision pour indemnités de fin de carrière	0	-2
Convention de prestation de services	519	499
Charges de personnel	-1 473	-1 414

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 2026, le montant de la convention de prestation de services s'est élevé à 519k€ (contre 499k€ au premier semestre 2025).

L'effectif moyen du groupe varie comme suit :

	S1 2026	S1 2025
Effectif Moyen	27	30

Note 4. Impôts

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

en milliers d'euros	30 Juin 2026	30 Juin 2025
Impôts courants	-27	-134
Impôts différés	0	0
(Charge)/Produit d'impôts	-27	-134
Taux effectif d'impôt (%)	8%	14%

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

en milliers d'euros	30 Juin 2026	30 Juin 2025
Taux d'imposition en France	25,00%	25,00%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	-89	-242
<i>Eléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet changement de taux	0	0
Résultats imputés sur déficits reportables antérieurs préalablement non constatés	105	140
Reconnaissance / (dépréciation) d'impôts différés actifs sur déficits reportables antérieurs	0	0
Différence de taux d'imposition entre les pays	5	-1
Effet des reports déficitaires de l'exercice non activés	-29	-10
Différences permanentes et autres éléments	-6	-39
Impôts sans base	-10	11
Dépréciation impôts différés	0	0
Neutralisation impôt sur résultat par mise en équivalence	-2	7
(Charge)/Produit d'impôts réel	-27	-134
Taux effectif d'impôt	8%	14%

La charge d'impôts courants de 2026 recouvre essentiellement des impôts sur résultats bénéficiaires.

Au 30 juin 2026, le taux effectif d'impôt résulte principalement :

- d'économies d'impôts liées à des déficits utilisés en 2026 non reconnus
- d'effet des reports déficitaires de l'exercice non activés

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

Note 5. Goodwill

La valeur des goodwill s'analyse comme suit :

en milliers d'euros	31 Déc. 2025	Var. change	Var. périmètre	Transfert	Aug.	Dim.	30 Juin 2026
Goodwill	2 468	-	-	-	-	-	2 468
Impairments	-	-	-	-	-	-	0
Goodwill net	2 468	0	0	0	0	0	2 468

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 2025.

Les résultats du premier semestre 2026 n'ont pas différés significativement de ceux anticipés dans les tests de valeur réalisés à fin 2025 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 2026	31 Déc. 2025
Logiciels et licences	1 132	881
Marques	74	74
Immobilisations en cours	107	57
Immobilisations incorporelles nettes	1 312	1 011

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 7,4%.

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 2026	31 Déc. 2025
Dépréciations et amortissements	-311	-962
Charges financières	-17	-12

Bilan simplifié impact IFRS 16

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2026	31 Déc. 2025
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	456	291
Actif non-courant	456	291
Dette de location à long terme	74	108
Dette de location à court terme	394	204
Passif non-courant	468	312

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 2026	31 Déc. 2025
Déficits fiscaux reportables	925	923
Immobilisations incorporelles	0	0
Autres différences temporelles	117	120
Impôts différés actifs	1 042	1 042
Dépréciation	0	0
Impôts différés actifs nets	1 042	1 042

Pour rappel, au 31 Décembre 2025, 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.

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2026	31 Déc. 2025
Immobilisations incorporelles	-	-
Autres différences temporelles	-	-
Impôts différés passifs	-	-
Dépréciation	-	-
Impôts différés passifs nets	-	-

8.2. Impôts différés actifs non-reconnus

Au 30 juin 2026, 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 43,3 millions d'euros en base, utilisable sans limitation de durée.

Note 9. Clients et autres débiteurs

<i>en milliers d'euros</i>	30 Juin 2026	31 Déc. 2025
Clients et factures à établir	24 522	24 924
Dépréciation	-2 066	-2 066
Clients et comptes rattachés	22 456	22 858

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 2026	31 Déc. 2025
Actifs fiscaux et sociaux	4 917	4 165
Créances vis-à-vis des parties liées ⁽¹⁾	7 311	4 268
Charges constatées d'avance	120	37
Autres	436	385
Autres actifs courants	12 784	8 856

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

Les créances vis-à-vis des parties liées correspondent aux créances consenties à des sociétés du groupe Azerion. Elles s'élèvent à 7,3 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 4,3 millions d'euros au 31 décembre 2025, soit une augmentation de 3,0 millions d'euros.

Cette hausse s'explique principalement par la convention de centralisation de trésorerie signée avec la société Azerion Technology BV le 23 décembre 2025 et entrée en vigueur le 4 mai 2026, comptabilisée pour 610 K€ au 30 juin 2026 (cf. note 15 « Événements marquants de la période » et note III « Transactions avec le Groupe Azerion »), ainsi que par les avances de trésorerie consenties à des sociétés sœurs détenues directement par Azerion Tech Holding B.V. au cours du premier semestre 2026, à hauteur de 2,4 millions d'euros.

Les montants consentis demeurent proportionnés aux capacités financières d'AdUX. La trésorerie réduite figurant au bilan résulte de la centralisation des liquidités dans le cadre du cash pooling ; la capacité d'AdUX à faire face à ses besoins s'apprécie au regard de sa position nette mobilisable au sein de ce dispositif, disponible à court terme, et non du seul solde de trésorerie comptable.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part de charges de frais généraux facturés sur le premier semestre 2026 mais relatives à la période postérieure au 30 juin 2026.

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

⁽¹⁾ Afin d'assurer la comparabilité des états financiers au 30 juin 2026, et dans le cadre des avances consenties par le Groupe, un montant de 1 330 k€ figurant au 31 décembre 2025 au poste « Autres » a fait l'objet d'un reclassement vers la ligne « Créances vis-à-vis des parties liées » au sein des Autres actifs courants. Ce reclassement de présentation vise à refléter plus fidèlement la nature de la créance. Il est sans impact sur le total des actifs courants, le résultat net ni les capitaux propres.

Note 11. Emprunts et dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	Solde au bilan 30 Juin 2026		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
	Non courant	Courant			
Contrat d'affacturage	-	7 892	EUR	2027	0
Total	-	7 892			

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 2026	31 Déc. 2025
Dettes fiscales et sociales	6 661	6 332
Dettes sur immobilisations	112	145
Dettes vis-à-vis des parties liées ⁽¹⁾	653	435
Autres dettes	550	610
Autres dettes courantes	7 976	7 521

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

⁽¹⁾ Afin d'assurer la comparabilité des états financiers au 30 juin 2026, un montant de 424 k€ figurant au 31 décembre 2025 au poste « Autres » a fait l'objet d'un reclassement vers la ligne « Dettes vis-à-vis des parties liées » au sein des Autres dettes courantes. Ce reclassement de présentation vise à refléter plus fidèlement la nature de la dette. Il est sans impact sur le total des dettes courantes, le résultat net ni les capitaux propres.

Note 13. Secteurs opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	Adsales		Adtech		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Chiffre d'affaires	10 034	10 412	559	738	10 593	11 151
Marge brute	3 817	4 540	574	514	4 391	5 054
EBITDA	854	1 486	463	256	1 316	1 741

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 2026	30 Juin 2025
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	-	-
Paielements fondés sur des actions	-	-
Total	50	50

Au 30 juin 2026, comme au 30 juin 2025, 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 2026.

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 2026, le montant de ces refacturations s'est élevé à 181K€ contre 261K€ au 30 Juin 2025. AdUX SA facture et est facturée par les sociétés mises en équivalence de flux liés à l'activité.

III. Transactions avec le Groupe Azerion**a. Prestations de services**

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).

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 2026, le montant de ces prestations de services s'est élevé à 328K€ contre 379K€ au 30 juin 2025.

b. « Product & Tech Royalty »

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.

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. AdUX Benelux SPRL est quant à elle venue aux droits d'Adexpert SPRL consécutivement à la fusion absorption de cette dernière le 22 août 2024 avec effet rétroactif 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 282K€ au 30 juin 2026 contre 341K€ au 30 juin 2025.

c. Convention de centralisation de trésorerie

Au 23 décembre 2025, avec application au 4 mai 2026, dans le cadre de la convention de centralisation de trésorerie conclue avec la société Azerion Technology B.V., la Société présente une créance nette de 610K€, présentée en créances vis-à-vis des parties liées dans les autres créances du Groupe.

Les avances sont rémunérées sur la base du taux EURIBOR 3 mois + 3,351%, déterminée en fonction d'une notation de crédit équivalente à B- (S&P / Fitch) / B3 (Moody's).

Cette convention est conclue à des conditions équivalentes à celles du marché.

Au cours du premier semestre 2026, dans le cadre de la gestion centralisée de la trésorerie du Groupe Azerion, la société AdUX S.A. ainsi que certaines de ses filiales ont consenti des avances de trésorerie à des sociétés sœurs détenues directement par Azerion Tech Holding B.V.

Ces avances ont été consenties à des conditions équivalentes à celles du marché, sur la base du taux de base applicable majoré d'une marge de crédit déterminée en fonction de la qualité de signature de l'emprunteur, dans les conditions décrites ci-dessus.

Au 30 juin 2026, le montant net des avances consenties par le Groupe AdUX à des sociétés sœurs s'élève à 2,2 millions d'euros net.

Leur montant est demeuré proportionné aux capacités financières d'AdUX. La trésorerie réduite figurant au bilan résulte de la centralisation des liquidités dans le cadre du cash pooling ; la capacité d'AdUX à faire face à ses besoins s'apprécie au regard de sa position nette mobilisable au sein de ce dispositif, disponible à court terme, et non du seul solde de trésorerie comptable.

IV. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2026, 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.

Note 15. Événements marquants sur la période

En date du 23 Décembre 2025, Azerion France SARL, AdUX Benelux SPRL, Quantum SAS, Quantum Native Solution Italia S.R.L, Quantum Publicidad S.L. ainsi que AdUX S.A. ont conclu avec la société Azerion Technology B.V. (détenue à 100% par Azerion Tech Holding B.V, société mère du Groupe AdUX) une convention de centralisation de trésorerie (cash pooling), entrée en vigueur le 04 Mai 2026.

Cette convention a pour objet d'optimiser la gestion de la trésorerie du Groupe en centralisant les excédents et les besoins de financement au niveau de Azerion Technology BV, qui assure la fonction de société centralisatrice (pivot). Les mouvements s'opèrent par nivellement des comptes.

Les avances de trésorerie consenties ou reçues dans ce cadre sont rémunérées à des conditions équivalentes à celles du marché. La rémunération est déterminée par application, au taux de base applicable (EURIBOR 3 mois), d'une marge de crédit fonction de la qualité de signature de l'emprunteur, comprise selon la convention entre 335,1 et 489,6 points de base. Pour l'année civile ouverte le 1^{er} janvier 2026, la société centralisatrice a retenu une notation de crédit équivalente à B- (S&P / Fitch) / B3 (Moody's), correspondant à une marge de 335,1 points de base ; le taux applicable aux avances au cours de cette période s'établit ainsi à EURIBOR 3 mois + 3,351 %.

Conclue à des conditions normales, cette convention relève des conventions courantes et n'entre pas, à ce titre, dans le champ des conventions réglementées au sens de l'article L.225-38 du Code de commerce. Elle s'inscrit par ailleurs dans le cadre des dérogations au monopole bancaire prévues à l'article L.511-7 du Code monétaire et financier (opérations de trésorerie intra-groupe entre sociétés ayant entre elles des liens de capital).

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 2026 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