



DE L'EAU POTABLE
PARTOUT, POUR TOUS

osmOSun®

Rapport financier semestriel

au 30 juin 2025

Table des matières

1. INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE	4
2. COMPTES.....	5
2.1. FAITS MARQUANTS INTERVENUS AU COURS DES 6 PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE	8
2.2. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE.....	8
2.3. REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	8
2.3.1. <i>Principes et conventions générales.....</i>	8
2.3.2. <i>Permanence des méthodes.....</i>	9
2.3.3. <i>Continuité d'exploitation</i>	9
2.4. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	9
2.4.1. <i>Frais de développement.....</i>	9
2.4.2. <i>Frais d'établissement et autres immobilisations incorporelles.....</i>	9
2.4.3. <i>Immobilisations corporelles</i>	10
2.4.4. <i>Immobilisations financières</i>	10
2.4.5. <i>Stocks</i>	10
2.4.6. <i>Créances.....</i>	10
2.4.7. <i>Disponibilités</i>	10
2.4.8. <i>Dettes et frais d'émission d'emprunt</i>	11
2.4.9. <i>Capitaux propres</i>	11
2.4.10. <i>Reconnaissance du chiffre d'affaires.....</i>	11
2.4.11. <i>Crédit d'impôt.....</i>	11
2.4.12. <i>Résultat exceptionnel</i>	11
2.5. COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN	12
2.5.1. <i>Etat des immobilisations en valeur brute.....</i>	12
2.5.2. <i>Etat des amortissements.....</i>	12
2.5.3. <i>Etat des dépréciations.....</i>	13
2.5.4. <i>Etat des provisions.....</i>	13
2.5.5. <i>Stocks</i>	13
2.5.6. <i>Etat des échéances des créances et des dettes</i>	14
2.5.7. <i>Produits à recevoir</i>	14
2.5.8. <i>Charges à payer.....</i>	14
2.5.9. <i>Charges et produits constatés d'avance</i>	14
2.5.10. <i>Composition du capital social.....</i>	15
2.5.11. <i>Tableau de variation des capitaux propres.....</i>	15
2.5.12. <i>Bons de souscription d'actions.....</i>	15
2.5.13. <i>Subventions.....</i>	16
2.5.14. <i>Avances conditionnées</i>	16
2.5.15. <i>Emprunts et dettes financières.....</i>	16
2.5.16. <i>Provisions pour risques et charges</i>	17
2.5.17. <i>Engagements hors-bilan</i>	17
2.5.18. <i>Engagement en matière de pensions et retraites.....</i>	17
2.5.19. <i>Entreprises liées.....</i>	17
2.5.20. <i>Ventilation du chiffre d'affaires net.....</i>	17

2.5.21. Autres produits d'exploitation	17
2.5.22. Charges d'exploitation.....	18
2.5.23. Autres achats et charges externes	18
2.5.24. Charges de personnel.....	18
2.5.25. Effectifs moyens.....	18
2.5.26. Résultat financier.....	18
2.5.27. Impôts et taxes.....	19
2.5.28. Impôt sur les bénéfices et CIR	19
2.5.29. Résultat exceptionnel	19
2.5.30. Tableau de variations des flux de trésorerie.....	20

1. INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

La Société utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires, la marge brute, le taux de marge brute, le résultat d'exploitation, le résultat d'exploitation ajusté, l'EBITDA ajusté et le taux d'EBITDA ajusté. Ces indicateurs sont suivis par le management de la Société afin d'analyser et évaluer ses activités et leur tendance, préparer les prévisions de résultats et procéder à la prise de décisions stratégiques.

(En euros)	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2024 au 30.06.2024
Chiffre d'affaires	615 608	1 504 964
Marge brute	380 560	- 563 494
Taux de marge brute	51,3%	- 36,6 %
Résultat d'exploitation	-1 401 457	- 2 727 509
Résultat d'exploitation ajusté	-1 401 457	- 2 727 509
EBITDA ajusté	-1 246 125	- 2 495 036
Taux d'EBITDA ajusté	-202,4%	- 165,8 %

La marge brute se calcule de la manière suivante :

(En euros)	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2024 au 30.06.2024
Production vendue	615 608	1 504 964
Production stockée ou déstockage	125 852	
Production immobilisée		35 402
Production de l'exercice	741 460	1 540 366
Matières premières	182 300	809 397
Sous-traitance directe	178 600	1 294 463
Marge brute	380 560	- 563 494
Taux de marge brute	51,3%	- 36,6 %

Le taux de marge brute est calculé en retenant au numérateur la marge brute et au dénominateur la Production de l'exercice.

L'EBITDA est un indicateur de mesure de la performance opérationnelle, défini comme le résultat d'exploitation retraité des dotations nettes sur les immobilisations incorporelles, corporelles et sur les provisions. Les notions « EBITDA ajusté » et « résultat d'exploitation ajusté » tiennent compte d'un retraitement du montant de Crédit d'Impôt Recherche (CIR) ajouté à ces deux indicateurs.

(En euros)	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2024 au 30.06.2024
Chiffre d'affaires	615 608	1 504 964
Résultat d'exploitation	-1 401 457	- 2 727 509
<i>Crédit d'Impôt Recherche (CIR)</i>		
Résultat d'exploitation ajusté	-1 401 457	- 2 727 509
Dotations et reprises d'exploitation	155 331	232 473
EBITDA ajusté	-1 246 125	- 2 495 036
Taux d'EBITDA ajusté	-202,4%	- 165,8 %

Le taux d'EBITDA ajusté est calculé en retenant au numérateur l'EBITDA ajusté et au dénominateur le chiffre d'affaires.

2. COMPTES

BILAN ACTIF

État exprimé en €		Au 30.06.2025			Au 31.12.2024
		Brut	Amortis. Provisions	Net	Net
	Frais d'établissement	144 972	144 972		
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations Incorporelles				
	Frais de recherche et de développement	79 429	79 429		
	Concessions brevets droits similaires	76 997	76 447	550	
	Immobilisations Corporelles				
	Instal. techniques, mat et outillage indus.	4 562 446	3 921 006	641 440	764 648
	Autres immobilisations corporelles	471 102	308 835	162 266	195 953
	Immobilisations en cours	8 765		8 765	8 765
	Immobilisations Financieres				
	Autres participations	283 114	176 939	106 175	11 286
	Autres titres immobilisés	200 000	170 291	29 709	48 691
Autres immobilisations financières	73 914		73 914	98 540	
	Total de l'actif immobilisé	5 755 767	4 732 948	1 022 820	1 127 883
ACTIF CIRCULANT	Stocks et en-cours				
	Matières premières, approvisionnements	511 784		511 784	522 111
	En-cours de production de biens	333 509		333 509	204 561
	Produits intermédiaires et finis	56 664		56 664	59 760
	Avances et acomptes versés sur commandes	25 032		25 032	13 497
	Créances				
	Créances clients et comptes rattachés	215 815	80 934	134 881	990 207
	Autres créances	146 530		146 530	363 490
	Charges constatées d'avance	99 548		99 548	83 279
	Valeurs mobilières de placement				
Autres titres	20 523		20 523	1 284 530	
Disponibilités	480 149		480 149	330 168	
	Total de l'actif circulant	1 889 554	80 934	1 808 620	3 851 603
Comptes de	Ecarts de conversion et diff. d'éval - Actif	1 209		1 209	3 231
	TOTAL ACTIF	7 791 502	4 958 853	2 832 649	4 982 717

BILAN PASSIF

État exprimé en €		Au 30.06.2025	Au 31.12.2024
Capitaux Propres	Capital social	898 173	898 173
	Primes d'émission, de fusion, d'apport ...		10 021 563
	RESERVES		
	Réserve légale	4 750	4 750
	Report à nouveau	-30 857	-3 724 114
	Résultat de l'exercice	-1 459 723	-6 328 307
	Subventions d'investissement	294 025	342 066
	Total des capitaux propres	-293 633	1 214 132
Autres Fonds Propres	Avances conditionnées	288 909	308 409
	Total des autres fonds propres	288 909	308 409
Provisions	Provisions pour risques	293 926	323 445
	Total des provisions	293 926	323 445
Dettes	DETTES FINANCIERES		
	Emprunts dettes auprès des établissements de crédit	1 399 596	1 759 187
	Emprunts et dettes financières divers	4	4
	DETTES D'EXPLOITATION		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	391 793	643 814
	Dettes fiscales et sociales	307 452	307 619
	Produits constatés d'avance	444 411	420 358
	Total des dettes	2 543 256	3 130 982
régul	Ecarts de conversion et diff. d'éval - Passif	189	5 749
TOTAL PASSIF		2 832 649	4 982 717

COMPTE DE RESULTAT

État exprimé en €

Du 01.01.2025
au 30.06.2025

Du 01.01.2024
au 30.06.2024

		France	Exportation		
Produits d'exploitation	Production vendue Biens Services	34 135	581 473	615 608	1 499 874 5 090
	Montant net du chiffre d'affaires	34 135	581 473	615 608	1 504 964
Produits d'exploitation	Production stockée			125 852	
	Production immobilisée				35 402
	Subvention d'exploitation			79 669	45 416
	Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges			31 937	12 000
	Autres produits			3 049	6
Total des produits d'exploitation				856 116	1 597 788
Charges d'exploitation	Achats de matières et autres approvisionnements			171 973	846 696
	Variation de stock			10 327	-37 299
	Autres achats et charges externes			862 904	2 090 990
	Impôts, taxes et versements assimilés			13 554	10 510
	Salaires et traitements			711 645	862 913
	Charges sociales du personnel			279 989	319 013
	Dotations aux amortissements			156 989	232 473
	Dotations aux provisions				
	- sur actif circulant			30 280	
	Autres charges			19 911	1
Total des charges d'exploitation				2 257 573	4 325 297
RESULTAT D'EXPLOITATION				-1 401 457	-2 727 509
Produits financiers	Autres intérêts et produits assimilés			3 260	71 162
	Différences positives de change				22 409
Total des produits financiers				3 260	93 571
Charges financières	Dotations aux amortissements et aux provisions			27 902	41 016
	Intérêts et charges assimilées			11 411	19 716
	Différences négatives de change			22 215	9 307
Total des charges financières				61 527	70 039
RESULTAT FINANCIER				-58 267	23 531
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS				-1 459 723	-2 703 978
Produits exceptionnels	Sur opérations en capital				70 532
	Total des produits exceptionnels				70 532
RESULTAT EXCEPTIONNEL					70 532
TOTAL DES PRODUITS				859 376	1 761 890
TOTAL DES CHARGES				2 319 099	4 395 336
RESULTAT NET				-1 459 723	-2 633 446

ANNEXE AU BILAN

Annexe au bilan au 30 juin 2025, dont le total est de 2 832 649 euros et au compte de résultat semestriel, couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, présenté sous forme de liste, dont le chiffre d'affaires est de 615 608 euros et dégageant une perte de 1 459 723 euros.

Les notes et les tableaux présentés ci-après font partie intégrante des comptes semestriels.

Les comptes résumés d'Osmosun au 30 juin 2025 ont été arrêtés par la Direction et présentés pour approbation au Conseil d'Administration du 24 septembre 2025.

2.1. FAITS MARQUANTS INTERVENUS AU COURS DES 6 PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE

Signature d'un accord de rapprochement avec Unibios

Le 23 mai 2025, Osmosun a annoncé un accord de rapprochement avec Unibios Holdings S.A., société de droit grec cotée à la bourse d'Athènes, active sur le marché du traitement de l'eau depuis 1963, par l'intermédiaire de sa filiale luxembourgeoise Watera International S.A.

Ce rapprochement prend la forme d'une prise de participation majoritaire d'Unibios à hauteur de 65,0% du capital d'Osmosun, par voie d'apport en numéraire de 1,6 M€ et d'apport en nature au profit d'Osmosun de 30,06% du capital de Watera International représentant une valeur de 6,6 M€, complétés par un apport en numéraire de 0,4 M€ réalisé par certains actionnaires historiques.

Ainsi, outre le renforcement de ses capitaux propres et l'injection de fonds issue des apports en numéraires, Osmosun bénéficiera de la structure d'un groupe international. Dans ce cadre, un plan d'économies est mis en place afin de restructurer et optimiser les ressources de l'entreprise.

Recrutement d'un Directeur Général Adjoint

OSMOSUN a recruté un Directeur Général Adjoint issu du milieu de l'eau, à forte vocation commerciale, qui a rejoint l'entreprise le 3 mars 2025.

Apurement du report à nouveau

Le 30 juin 2025, les actionnaires d'Osmosun réunis en Assemblée Générale Mixte, ont décidé d'apurer le compte « Report à nouveau » débiteur, par imputation à hauteur de 10.021.563 sur le compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport » ramenant ainsi celui-ci de 10.021.563 euros à 0 euros. A l'issue de cette imputation, le compte « Report à nouveau » présente un solde débiteur de 30.857 euros.

2.2. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE

Risques liés à la fin de l'affaire de Mauritanie

La livraison du chantier de Nouadhibou en Mauritanie ayant été retardée du fait d'aléas nécessitant, pour y pallier, l'engagement de surcoûts significatifs, des discussions sont menées avec le client afin d'obtenir les garanties de paiement adéquates. Il est à noter qu'une garantie de bonne exécution est en vigueur sur cette affaire, et qu'en raison des aléas rencontrés, une provision pour garanties données au client de 194 K€ a été passée dès le 31 décembre 2024.

Développement du carnet de commande

Le développement du chiffre d'affaires à court et moyen terme dépend de la capacité d'Osmosun à concrétiser des affaires et des projets à brève échéance, ce que l'intégration d'Osmosun au groupe Unibios – qui apporte une expérience et un savoir-faire internationalement connus et reconnus – est de nature à favoriser.

2.3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.3.1. Principes et conventions générales

Les comptes de l'exercice clos ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect des principes prévus par les articles 121-1 à 121-5 et suivants du Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du code de commerce, du décret comptable du 29/11/83 ainsi que du règlement ANC 2014-03 et des règlements ANC 2018-07 et ANC 2022-06 relatifs à la réécriture du plan comptable général applicable à la clôture de l'exercice.

2.3.2. Permanence des méthodes

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

2.3.3. Continuité d'exploitation

Le 22 juillet 2025, Osmosun a annoncé, dans le cadre de son rapprochement avec la société Unibios Holdings S.A. annoncé le 23 mai 2025 (cf. 3.1 ci-avant), (i) le règlement-livraison des deux augmentations de capital réservées en numéraire et (ii) la réalisation définitive de l'augmentation de capital réservée à Unibios par voie d'apport en nature à OSMOSUN de la pleine et entière propriété de 6.913.580 actions ordinaires émises par sa filiale, la société Watera International SA (représentant 30,06 % du capital social et des droits de vote de cette dernière).

L'intégration d'Osmosun au groupe Unibios, s'accompagnant d'un apport de fonds de 2,0 M€ et d'un apport de titres pour une valeur de 6,6 M€, et de la mise en œuvre d'un plan d'économies, justifie une poursuite d'activité au-delà des 12 prochains mois.

2.4. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.4.1. Frais de développement

Les dépenses de développement sont capitalisées quand les critères suivants sont remplis :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- la capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la capacité de l'immobilisation incorporelle à générer des avantages économiques futurs probables ;
- la disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Les frais de développement sont amortis sur une durée maximale de 5 ans dès leur date de mise en service.

2.4.2. Frais d'établissement et autres immobilisations incorporelles

	Valeur brute	Valeur nette au 30.06.2025	Taux d'amortissement
Frais d'augmentation de capital	144 972	0	20,00

	Valeur brute	Valeur nette au 30.06.2025	Taux d'amortissement
Brevets	13 115	0	20,00
Logiciels informatiques	63 882	550	33,33

Les brevets, concessions et autres valeurs incorporelles immobilisées ont été évalués à leur coût d'acquisition, mais à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

2.4.3. Immobilisations corporelles

La valeur brute des éléments corporels de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, mais à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

Les méthodes et les durées d'amortissement retenues ont été les suivantes :

Catégorie	Mode	Durée
Constructions	Linéaire	10 à 50 ans
Agencements et aménagements	Linéaire	5 à 10 ans
Installations techniques	Linéaire	2 à 5 ans
Matériels et outillages	Linéaire	2 à 5 ans
Matériel de transport	Linéaire	4 à 5 ans
Matériel de bureau	Linéaire	2 à 5 ans
Mobilier	Linéaire	5 à 10 ans

2.4.4. Immobilisations financières

Les titres de participation, ainsi que les autres titres immobilisés, ont été évalués au prix pour lequel ils ont été acquis, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

Les titres immobilisés ont le cas échéant été dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur d'utilité à la clôture de l'exercice. Cette valeur est déterminée par rapport à la situation nette de la participation à la clôture.

Les autres immobilisations financières correspondent à des dépôts de garantie et ont été évalués à leur valeur nominale.

2.4.5. Stocks

Les stocks de matières et marchandises ont été évalués au coût unitaire moyen pondéré.

Les produits et en cours de production ont été évalués à leur coût de production.

Les stocks et en cours sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de clôture de l'exercice.

2.4.6. Créances

Les créances ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Les créances clients sont suivies mensuellement, à partir de la balance âgée par les commerciaux, chefs de projet et la direction générale.

Les créances font l'objet d'une appréciation au cas par cas et ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

La Direction générale décide d'une dépréciation, le cas échéant, en fonction de la spécificité de chaque projet / affaire.

2.4.7. Disponibilités

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités, les placements à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur, et les découverts bancaires. Les placements dont l'échéance initiale est à plus de trois mois à partir de la date d'acquisition sans possibilité de sortie anticipée sont exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les découverts bancaires figurent au passif dans les emprunts et dettes financières à court terme

Les liquidités disponibles en caisse ou en banque ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Les liquidités immédiates en devises ont été converties en euros sur la base du dernier cours de change précédant la clôture de l'exercice. Les écarts de conversion ont été directement comptabilisés dans le résultat de l'exercice en perte ou en gain de change.

Le cas échéant, lorsque la Société dispose de valeurs mobilières de placement, une dépréciation est constatée lorsqu'à la clôture, la valeur actuelle du titre est devenue inférieure à sa valeur comptable.

2.4.8. Dettes et frais d'émission d'emprunt

Les dettes sont enregistrées pour leur valeur nominale de remboursement.

La Société n'est soumise à aucun covenant de la part de ses financeurs.

Les avances reçues d'organismes publics pour le financement des activités de recherche, développement et innovation dont le remboursement est conditionné au succès technique et commercial du projet financé sont présentées au passif dans la rubrique « Avances conditionnées ».

2.4.9. Capitaux propres

Les subventions d'investissement reçues des collectivités publiques et organismes assimilés au titre des biens immobilisés sont portées au poste « Subventions d'investissement » (présenté au sein des capitaux propres) et reprises au compte de résultat proportionnellement à l'amortissement des biens concernés.

2.4.10. Reconnaissance du chiffre d'affaires

Les revenus de la Société comprennent majoritairement la vente de projets clé en main incluant études, équipements sur mesure, installation et mise en service et accessoirement la vente de matériels : osmoseurs, équipements amont et aval, pièces détachées.

La Société applique la méthode de l'avancement pour reconnaître le chiffre d'affaires sur les projets clé en main spécifiquement négociés dans le cadre d'un contrat. La marge prévisionnelle est déterminée pour chaque affaire en fonction du chiffre d'affaires estimé à terminaison et des coûts budgétés. Le chiffre d'affaires de chaque affaire est reconnu à la date de clôture en fonction de l'avancement du projet ou bien en fonction de l'atteinte de jalons techniques.

Dans le cas où la marge prévisionnelle se traduirait par une perte il serait procédé à la comptabilisation d'une provision pour perte à terminaison.

Le revenu de la vente de matériels et de pièces détachées est reconnu au moment du transfert de propriété.

2.4.11. Crédit d'impôt

Le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) est octroyé aux entreprises par l'administration fiscale afin de les inciter à réaliser des recherches d'ordre techniques et scientifiques. Les entreprises qui justifient des dépenses remplissant les critères requis bénéficient d'un crédit d'impôt. Le crédit d'impôt est calculé par année civile et s'impute sur l'impôt dû par la Société au titre de l'année au cours de laquelle les dépenses de recherches ont été encourues.

Les crédits d'impôts sont présentés en diminution de l'impôt sur le résultat.

2.4.12. Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels incluent les éléments qualifiés d'exceptionnels dans leur nature par le droit comptable.

2.5. COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN

2.5.1. Etat des immobilisations en valeur brute

Situation et mouvements de l'exercice	Montant brut au 31.12.2024	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
Frais d'établissement	144 972		
Recherche et développement	79 429		
Concession, brevets et droits similaires	76 353		644
Total immobilisations incorporelles	300 754		644
Installations techniques, matériels et outillage ⁽¹⁾	4 562 446		
Aménagements ateliers et bureaux	278 989		
Matériel de bureau et informatique, mobilier	192 113		
Immobilisations en cours	8 765		
Total immobilisations corporelles	5 042 313		
Participations ⁽²⁾	180 515		102 600
Autres titres immobilisés ⁽³⁾	200 000		
Autres immobilisations financières	98 540		374
Total immobilisations financières	479 055		102 974
TOTAL GENERAL	5 822 121		103 618

Situation et mouvements de l'exercice	Diminutions			Montant brut au 30.06.2025
	Poste à Poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	
Frais d'établissement				144 972
Recherche et développement				79 429
Concession, brevets et droits similaires				76 997
Total immobilisations incorporelles				301 398
Installations techniques, matériel et outillage ⁽¹⁾				4 562 446
Aménagements ateliers et bureaux				278 989
Matériel de bureau et informatique, mobilier				192 113
Immobilisations en cours				8 765
Total immobilisations corporelles				5 042 313
Participations ⁽²⁾				283 114
Autres titres immobilisés ⁽³⁾				200 000
Autres immobilisations financières		25 000		73 914
Total immobilisations financières		25 000		557 028
TOTAL GENERAL		25 000		5 900 739

(1) Les installations techniques, matériel et outillage industriel correspondent à la production immobilisée dans le cadre des projets. Il s'agit de prototypes et de bancs d'essais. En 2025, elles concernent principalement les démonstrateurs et prototypes réalisés dans le cadre du programme DEMOS, les prototypes et bancs d'essais réalisés dans le cadre des programmes EAU SAUMATRE A et EAU SAUMATRE C, et les démonstrateurs et bancs d'essais réalisés dans le cadre du programme KORI ODYSSEY.

(2) Le versement au titre de la libération du capital de la coentreprise OSMOSUN MA lancée le 5 octobre 2023, prévu initialement en 2024, a été réalisé pour 1.050.000 DH (103.600 €) le 10 janvier 2025.

(3) Les autres titres immobilisés portent sur 200.000 € affectés dans le cadre d'un contrat de liquidité, souscrit le 18 juillet 2023, ayant pour objet de favoriser la liquidité des transactions et la régularité de la cotation des titres de la Société.

2.5.2. Etat des amortissements

Situation et mouvements de l'exercice	Amortissements cumulés au 31.12.2024	Augmentations	Diminutions	Amortissements cumulés au 30.06.2025
Frais d'établissement	144 972			144 972
Recherche et développement	79 429			79 429
Concession, brevets et droits similaires	76 353	94		76 447
Total pour les immobilisations incorporelles	300 754	94		300 848
Installations techniques, matériel et outillage	3 319 354	123 208		3 442 562
Aménagements ateliers et bureaux	122 614	18 250		140 864
Matériel de bureau et informatique, mobilier	152 535	15 436		167 971
Total pour les immobilisations corporelles	3 594 503	156 895		3 751 397
TOTAL GENERAL	3 895 257	156 989		4 052 245

Ventilation des dotations de l'exercice	Amort. Linéaire	Amort. dégressif	Amort. exceptionnel	Amort. dérogatoires	
				Dotations	Reprises
Frais d'établissement					
Recherche et développement					
Concession, brevets et droits similaires	94				
Total pour les immo. incorporelles	94				
Installations techniques, matériel et outillage	123 208				
Aménagements ateliers et bureaux	18 250				
Matériel de bureau et informatique, mobilier	15 436				
Total pour les immo. corporelles	156 895				
TOTAL GENERAL	156 989				

2.5.3. Etat des dépréciations

Situation et mouvements de l'exercice	Dépréciations au 31.12.2024	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations au 30.06.2025
Sur installations techniques, matériel et outillage	478 444			478 444
Total dépr. sur immo. corporelles	478 444			478 444
Sur titres de participation	169 228	7 710		176 939
Sur autres titres immobilisés ⁽¹⁾	151 309	18 982		170 291
Total dépr. sur immo. financières	320 537	26 693		347 230
Sur comptes de clients	51 863	29 071		80 934
Total dépr. sur créances	51 863	29 071		80 934
TOTAL GENERAL	850 845	55 763		906 608

⁽¹⁾ La dépréciation porte sur la réévaluation du contrat de liquidité mentionné au paragraphe 2.5.1.

2.5.4. Etat des provisions

Provisions de l'exercice	Montant au 31.12.2024	Augmentations		Diminutions		Montant au 30.06.2025
		Dotations	Montants utilisés au cours de l'exercice	Montants non utilisés repris au cours de l'exercice		
Pour litiges	66 066					66 066
Pour garanties données aux clients	194 400					194 400
Pour pertes de change		1 209				1 209
Pour pertes sur contrats	62 979		30 728			32 251
Total prov. pour risques	323 445	1 209	30 728			293 926
TOTAL GENERAL	323 445	1 209	30 728			293 926

2.5.5. Stocks

Stocks et en-cours	Montant net au 30.06.2025	Montant net au 31.12.2024
Matières premières, approvisionnements	511 784	522 111
Encours de production	333 509	204 561
Produits finis	56 664	59 760
Total	901 956	786 432

Les stocks sont principalement composés de composants industriels et de pièces détachées.

Les stocks sont récents et ne comportent pas, par nature, de risques d'obsolescence. En conséquence, aucune dépréciation n'a été comptabilisée sur les périodes présentées.

2.5.6. Etat des échéances des créances et des dettes

Etat des créances au 30.06.2025	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières	73 914		73 914
Créances de l'actif immobilisé	73 914		73 914
Créances clients ⁽¹⁾	215 815	215 815	
Personnel et comptes rattachés	1 013	1 013	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	4 508	4 508	
Taxe sur la valeur ajoutée	141 009	141 009	
Créances de l'actif circulant	362 345	362 345	
Charges constatées d'avance	99 548	99 548	
TOTAL	535 807	461 893	73 914

(1) Inclut pour 80 934 € de créances douteuses au 30 juin 2025.

Etat des dettes au 30.06.2025	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 399 596	694 678	704 917	
Emprunts et dettes financières divers	4	4		
Emprunts et dettes assimilées	1 399 600	694 682	704 917	
Fournisseurs et comptes rattachés	391 793	391 793		
Personnel et comptes rattachés	146 827	146 827		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	130 629	130 629		
Taxe sur la valeur ajoutée	15 995	15 995		
Autres impôts taxes et assimilés	14 001	14 001		
Autres dettes	307 452	307 452		
Produits constatés d'avance	444 411	444 411		
TOTAL	2 543 256	1 838 339	704 917	

2.5.7. Produits à recevoir

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	30.06.2025	31.12.2024
Créances clients et comptes rattachés		278 443
Subventions à recevoir		193 433
Autres créances	4 508	3 231
Valeurs mobilières de placement	523	9 697
Total	5 031	484 805

Les produits à recevoir pour les créances clients et comptes rattachés (factures à établir) concernent des affaires dont le chiffre d'affaires devant être reconnu selon la méthode de l'avancement est inférieur au montant facturé au client. Ils concernent aussi des affaires terminées pour lesquelles il reste un montant à facturer.

2.5.8. Charges à payer

Charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	30.06.2025	31.12.2024
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		6 613
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	44 448	122 016
Dettes fiscales et sociales	213 819	206 402
Total	258 267	335 031

2.5.9. Charges et produits constatés d'avance

Charges constatées d'avance	30.06.2025	31.12.2024
Charges d'exploitation	99 548	83 279
Total	99 548	83 279
Produits constatés d'avance	30.06.2025	31.12.2024
Produits d'exploitation	444 411	420 358
Total	444 411	420 358

Les produits constatés d'avance concernent des clients facturés conformément aux clauses du contrat pour des affaires et prestations pour lesquels le chiffre d'affaires devant être reconnu selon la méthode de l'avancement est inférieur à la date de la clôture.

2.5.10. Composition du capital social

Catégories de titres	Valeurs nominales en euros	Nombre de titres			
		Au 31.12.2024	Créés	Remboursés	Au 30.06.2025
Actions ordinaires	0,16	5 613 582			5 613 582

Le capital social de la Société s'élève à 898.173 € au 30 juin 2025, inchangé depuis le début de l'exercice.

2.5.11. Tableau de variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2024 au 30.06.2024
Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent avant affectations	1 214 132	7 771 918
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	1 214 132	7 771 918
Apports reçus avec effets rétroactif à l'ouverture de l'exercice		
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice après apports rétroactifs	1 214 132	7 771 918
Variation en cours d'exercice		
Variation du capital		
Variation des primes, réserves, report à nouveau		- 3 070 832
Variations des provisions réglementées et subventions d'équipement	-48 041	28 400
Autres variations	-1 459 723	437 387
Capitaux propres à la clôture de la situation semestrielle	-293 633	5 166 873
VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE	-1 507 764	- 2 605 045
dont variation dues à des modifications de structure au cours de l'exercice		
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE HORS OPERATIONS DE STRUCTURE	-1 507 764	- 2 605 045

2.5.12. Bons de souscription d'actions

	BSPCE ₂₀₁₇	BSPCE ₂₀₁₈	BSPCE ₂₀₁₉	BSPCE _{PERFORMANCE}
Date des décisions des actionnaires	1 ^{er} juin 2017	20 octobre 2018	8 juillet 2019	20 décembre 2019
Date de décision du Président	1 ^{er} mars 2018	8 juillet 2019	20 décembre 2019	--
Date d'attribution effective	<ul style="list-style-type: none"> 1^{er} juin 2017 pour 800 BSPCE₂₀₁₇ 1^{er} mars 2018 pour 300 BSPCE₂₀₁₇ 	<ul style="list-style-type: none"> 20 octobre 2018 pour 2.100 BSPCE₂₀₁₈ 8 juillet 2019 pour 400 BSPCE₂₀₁₈ 	20 décembre 2019	20 décembre 2019
Début de la période d'exercice des BSPCE	<ul style="list-style-type: none"> 1^{er} juin 2017 pour 800 BSPCE₂₀₁₇ 1^{er} mars 2018 pour 300 BSPCE₂₀₁₇ 	<ul style="list-style-type: none"> 20 octobre 2018 pour 2.100 BSPCE₂₀₁₈ 8 juillet 2019 pour 400 BSPCE₂₀₁₈ 	20 décembre 2019	20 décembre 2019
Fin de la période d'exercice des BSPCE	<ul style="list-style-type: none"> 1^{er} juin 2027 pour 800 BSPCE₂₀₁₇ 1^{er} mars 2028 pour 300 BSPCE₂₀₁₇ 	<ul style="list-style-type: none"> 20 octobre 2028 pour 2.100 BSPCE₂₀₁₈ 8 juillet 2029 pour 400 BSPCE₂₀₁₈ 	20 décembre 2029	31 décembre 2025
Prix d'exercice des BSPCE	130 €	150 €	180 €	180 €
Modalités d'exercice	<ul style="list-style-type: none"> Parité de 150 actions pour 1 BSPCE Condition de présence du bénéficiaire 	<ul style="list-style-type: none"> Parité de 150 actions pour 1 BSPCE Condition de présence du bénéficiaire 	<ul style="list-style-type: none"> Parité de 150 actions pour 1 BSPCE Condition de présence du bénéficiaire 	<ul style="list-style-type: none"> Parité de 150 actions pour 1 BSPCE Condition de présence du bénéficiaire
Nombre d'actions souscrites à la date du Rapport Financier	60.000	270.000	0	0
Nombre de BSPCE annulés ou caducs	150	400	450	900
Nombre total de BSPCE restant en circulation à la date du Rapport Financier	550	300	250	1.800

2.5.13. Subventions

Subventions et quotes-parts affectées au résultat au 30 juin 2025 :

Subventions	Montant des subventions (compte 131)	Montant rapporté au résultat (compte 139)	Montant net au 30.06.2024
Région Centre Eau De Mer	30 000	-30 000	
Région Eau Sauma Pm	161 240	-161 240	
Ademe Demos	187 956	-187 956	
Région Eau Sauma Gm	139 689	-116 408	23 282
Bpifrance Invest. Industriel	200 000	-80 952	119 048
Ademe Ecodess	356 819	-356 819	
Région Eau Saumâtre C	197 864	-46 168	151 696
TOTAL	1 273 568	-979 543	294 025

Les subventions reçues au cours des années antérieures font l'objet d'un amortissement sur la même durée que les immobilisations acquises à l'aide de ce financement et à partir de la même date de début d'amortissement.

2.5.14. Avances conditionnées

Les avances remboursables et/ou conditionnées obtenues au cours de l'exercice et des exercices antérieurs (ADEME, Bpifrance) sont remboursables selon des conditions particulières notamment de chiffre d'affaires réalisé par la Société dans certaines zones géographiques déterminées.

Les soldes d'avances conditionnées sont, au 30 juin 2025 :

- ECODESS pour 178 409 €
- BPI France 110 500 €

2.5.15. Emprunts et dettes financières

Tableau de Variation des Emprunts				
Libellé	Solde au 31.12.2024	+	-	Solde au 30.06.2025
Bpifrance prêt Innovation 500 K€	50 000		50 000	
Bpifrance prêt innovation 1000 K€	600 000		100 000	500 000
Bpifrance PGE Soutien Innovation 600 K€	337 500		75 000	262 500
BNP PGE Soutien Innovation 613 K€	295 854		76 770	219 084
CA prêt MT matériel travaux 300 K€	184 142		21 340	162 801
Bpifrance Cap Rebond 300 K€	285 078		29 868	255 210
TOTAL	1 752 574		352 978	1 399 596

EMPRUNTS (DETTES MT)									
Intitulé	Montant	Taux	Périodicité	Date d'octroi du prêt	Date de la première échéance	Durée du différé ⁽¹⁾ (années)	Durée du prêt (années)	Dernière échéance	Capital restant dû au 30.06.2025
Bpifrance prêt Innovation	500 000	3,05%	Trimestrielle	05/08/2017	31/12/2019	2	5	31/03/2025	0
Bpifrance prêt innovation	1 000 000	2,85%	Trimestrielle	07/01/2020	04/01/2023	3	5	30/09/2027	500 000
Bpifrance PGE Soutien Innov.	600 000	2,25%	Trimestrielle	13/12/2021	31/03/2023	1	4	31/12/2026	262 500
BNP PGE Soutien Innov.	612 649	0,75%	Mensuelle	31/11/2021	30/12/2022	1	5	30/11/2026	219 084
CA prêt MT matériel travaux	300 000	0,80%	Mensuelle	11/02/2022	29/04/2022	0	7	31/03/2029	162 801
Bpifrance Cap Rebond	300 000	0,22%	Trimestrielle	31/08/2022	30/11/2024	0	5	31/08/2029	255 210
TOTAL									1 399 596

⁽¹⁾ Les différés en soutien au développement de l'entreprise, figurant dans la colonne « durée du différé » ont été établis contractuellement au moment de l'attribution du prêt.

2.5.16. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 294 K€ au 30 juin 2025, incluant une provision pour litiges de 66 K€, une provision pour perte à terminaison sur contrat de 32 K€, et une provision pour garantie de marché donnée au client de 194 K€.

Les contrats clients sont assortis d'engagements au titre des garanties constructeur. Compte tenu du caractère non significatif des appels en garantie constructeur, aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre à l'issue de la période close au 30 juin 2025.

2.5.17. Engagements hors-bilan

Engagements donnés	30.06.2025
Nantissement du fonds de commerce sur prêt – Crédit Agricole 300 K€	162 801
Total	162 801

Engagements reçus	30.06.2025
BNP BPI FRANCE FINANCEMENT	4 094 018
BNP CONTREGARANTIE STE CAUTION MUTUELLE	551 384
BNP NANTISSEMENT DAT	18 724
CREDIT AGRICOLE GARANTIE IMPORT DIVERS INTERNATIONAL	20 502
BPI GARANTIE FEI PRET INNOVATION	250 000
BPI GARANTIE PPI PRET INNOVATION	150 000
GARANTIE PGE BNP	197 176
GARANTIE PGE BPI	236 250
Total	5 518 054

2.5.18. Engagement en matière de pensions et retraites

La Société n'a signé aucun accord particulier en matière d'engagements de retraite. Ces derniers se limitent donc à l'indemnité conventionnelle de départ à la retraite. Les engagements de départ à la retraite ne sont pas comptabilisés.

Le montant de l'engagement hors bilan s'élève à :

- Compte tenu des données de la Société, des hypothèses actuarielles retenues, soit principalement un taux d'actualisation brut de 3,00%, le total de l'engagement au titre des indemnités de fin de carrière a été évalué au 31 décembre 2024, et s'élève à 37 399 €.

2.5.19. Entreprises liées

Aucune transaction avec des parties liées n'a été constatée entre le 1^{er} janvier 2025 et le 30 juin 2025.

2.5.20. Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteur d'activité	30.06.2025	30.06.2024
Ventes produits finis France	34 135	40 679
Ventes produits finis suspension de taxe	110 087	- 48 765
Ventes produits finis export	471 386	1 507 959
Prestations de services France		4 250
Prestations de services export		840
Total	615 608	1 504 964

Répartition par secteur géographique	30.06.2025	30.06.2024
Ventes France	34 135	44 929
Ventes export et suspension de taxe et UE	581 473	1 460 034
Total	615 608	1 504 964

2.5.21. Autres produits d'exploitation

Autres produits d'exploitation	30.06.2025	30.06.2024
Production stockée	125 852	
Production immobilisée		35 402

Autres produits d'exploitation	30.06.2025	30.06.2024
Subvention d'exploitation	31 628	45 416
Quote-part des subv. d'investissement virée au résultat ⁽¹⁾	48 041	
Reprise sur amort. et prov., transfert de charges	31 937	12 000
Autres produits	3 049	6
Total	240 507	92 824

(1) A compter du 1^{er} janvier 2025, l'intégration au résultat comptable des subventions d'investissement n'apparaît plus aux produits exceptionnels mais aux produits d'exploitation.

2.5.22. Charges d'exploitation

Charges d'exploitation	30.06.2025	30.06.2024
Achats matières et fournitures	171 973	846 696
Var. stock matières	10 327	- 37 298
Total	182 300	809 397

2.5.23. Autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	30.06.2025	30.06.2024
Sous-traitance	178 600	1 294 463
Achats non stockés matières et fournitures	41 724	33 668
Loyers et charges locatives	90 240	101 345
Entretien et réparations	67 464	46 747
Assurances	47 605	44 169
Rémunération intermédiaire et honoraires	282 952	206 993
Publicité et communication	17 730	17 467
Transports	8 234	134 490
Déplacements, missions et réceptions	106 367	188 865
Frais téléphone et Internet	2 795	3 007
Services bancaires commissions sur emprunts	12 888	15 479
Cotisations professionnelles	6 306	4 293
Divers		4
Autres charges gestion courantes		1
Total	862 904	2 090 992

2.5.24. Charges de personnel

Charges de personnel	30.06.2025	30.06.2024
Salaires et traitements	711 645	862 913
Charges sociales	279 989	319 013
Total	991 634	1 181 926

2.5.25. Effectifs moyens

Effectifs moyens	30.06.2025	30.06.2024
Cadres	16	23
Agents de maîtrise et techniciens	9	9
Total	25	32

2.5.26. Résultat financier

Résultat financier	30.06.2025	30.06.2024
Revenu des valeurs mobilières de placement	3 260	71 162
Reprise sur provisions pour dépréciation immobilisations financières		22 409
Gain de change		- 9 307
Perte de change	-22 215	- 19 716
Intérêts sur emprunts	-11 411	- 41 016
Provision pour dépréciation contrat liquidité	-26 693	
Dotations pour dépréciation d'immobilisations financières	-1 209	
Total	-58 267	23 532

2.5.27. Impôts et taxes

Impôts et taxes	30.06.2025	30.06.2024
Impôts et taxes sur rémunération	12 099	10 327
CFE et CVAE	1 455	183
Total	13 554	10 510

2.5.28. Impôt sur les bénéfices et CIR

Accroissements et allègements dette future

Nature des différences temporaires	Montant
Allègements autres : Déficit cumulé reportable 31.12.2024	14 443 810

2.5.29. Résultat exceptionnel

Produits et charges exceptionnels

Produits et charges exceptionnels	30.06.2025	30.06.2024
Quote-part subventions virée au résultat ⁽¹⁾		70 532
Produits exceptionnels		70 532
Total		70 532

(1) A compter du 1^{er} janvier 2025, l'intégration au résultat comptable des subventions d'investissement n'apparaît plus aux produits exceptionnels mais aux produits d'exploitation.

2.5.30. Tableau de variations des flux de trésorerie

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2024 au 30.06.2024
Résultat net	- 1 459 723	- 2 633 446
+ Amortissements et provisions	183 233	273 489
- Subvention d'investissement viré au résultat	-48 041	- 70 532
= Marge brute d'autofinancement	- 1 324 531	- 2 430 489
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-668 214	290 919
Stocks et en-cours	115 525	37 299
Créances clients	- 826 255	- 336 810
Autres créances	- 205 425	- 412 788
Comptes de régularisation Actif	14 247	16 542
Fournisseurs et comptes rattachés	252 020	502 791
Autres dettes	168	43 294
Comptes de régularisation Passif	- 18 494	440 591
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	- 656 317	- 2 721 408
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	103 618	49 821
Corporelles et incorporelles	644	49 821
Financières	102 974	
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôts	25 000	
Corporelles et incorporelles		
Financières	25 000	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	- 78 618	- 49 821
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Subventions d'investissements et avances conditionnées		98 932
Remboursements d'emprunts	379 091	333 162
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	- 379 091	- 234 230
Variation de trésorerie (A + B + C)	- 1 114 026	- 3 005 459
Trésorerie à l'ouverture (D)	1 614 698	7 200 215
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D) ⁽²⁾	500 672	4 194 755