



GROUPE AIRWELL SA

Société anonyme à conseil d'administration

Siège social : 10 rue du Fort Saint-Cyr, 78180 Montigny Le Bretonneux

824 596 795 R.C.S. Versailles

(ci-après « **AIRWELL** », le « **Groupe** » ou la « **Société** »)

<https://www.airwell.com/fr/>

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2025



TABLE DES MATIERES

A. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
B. ETAT FINANCIERS CONSOLIDES	6

A. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Le Groupe Airwell (Euronext Growth, ALAIR), créateur d'écosystèmes énergétiques intelligents, publie son chiffre d'affaires du 1er semestre 2025.

- **UN PREMIER SEMESTRE IMPACTÉ PAR UN CONTEXTE DE MARCHÉ ENCORE DÉGRADÉ EN FRANCE**
- **EBITDA CONFORME AUX ANTICIPATIONS³**
- **UN SECOND SEMESTRE ATTENDU EN AMÉLIORATION**
- **PERSPECTIVES 2025 CONFIRMÉES : RETOUR A LA CROISSANCE EN CHIFFRE D'AFFAIRES ET AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ PAR RAPPORT À 2024**

Normes françaises (en M€) – non auditées	S1 2024	S1 2025
Chiffre d'affaires	25,7	22,0
Taux de marge brute	38,4%	35,0%
EBITDA ajusté ²	(0,2)	(2,0)
EBIT ajusté ³	(0,5)	(2,1)
Résultat net	(0,8)	(1,8)

Activité du 1er semestre 2025

Laurent Roegel, CEO d'Airwell : « Les résultats de ce premier semestre reflètent encore l'impact conjoncturel de la crise de l'immobilier en France sur les volumes de nos ventes. Cette baisse d'activité, malgré le rebond déjà visible à l'international et dans les DOM-TOM, pèse mécaniquement sur notre rentabilité, avec un EBITDA de -2 M€, conforme à nos anticipations.

Le début de reprise du marché en France est toujours attendu au second semestre, soutenue notamment par le nouveau décret concernant les pompes à chaleur à forte efficacité énergétique comme les nôtres. En parallèle, l'activité Airwell Industrie se porte bien et nous lançons actuellement une nouvelle vague de produits. Les perspectives sur les deux autres zones géographiques restent bonnes ce qui permet d'anticiper un rattrapage progressif du retard pris au premier semestre. Nous confirmons notre objectif de retour à la croissance sur l'ensemble de l'exercice avec une meilleure rentabilité qu'en 2024.

Dans ce contexte, le Groupe reste pleinement mobilisé pour saisir les opportunités offertes par la reprise attendue du marché. »

Des résultats semestriels qui reflètent la baisse d'activité en France dans un marché encore dégradé

Au terme de ce 1er semestre 2025, le Groupe Airwell a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 22,0 M€ en repli de -14,4% par rapport au 30 juin 2024 (25,7 M€), qui s'explique par le fort repli de la France (-42,8%) pénalisé par la faiblesse du marché immobilier, notamment dans le neuf, alors que les DOM TOM et la zone Internationale sont en croissance (respectivement de +147,7% et +13% par rapport au 30 juin 2024).

¹ Cf communiqué du 24 juillet 2025

² EBITDA ajusté = résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition retraité des dotations et reprises d'amortissement, dépréciations et provisions.

³ EBIT ajusté = Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et provisions et avant goodwill

La marge brute s'établit à 7,6 M€ au 1er semestre 2025 contre 9,9 M€ au 1er semestre 2024. En pourcentage, elle ressort à 35,0% compte tenu d'un effet mix géographique (nouveaux contrats en Afrique et moins de contribution de la France par rapport au 1er semestre 2024).

Sur ce 1er semestre 2025, les charges opérationnelles courantes sont restées maîtrisées. Les charges de personnel baissent de -4,5% à 4,4 M€ (contre 4,6 M€ au 30 juin 2024). Au 30 juin 2025, les effectifs sont de 103 collaborateurs (vs. 111 au 30 juin 2024). Les autres achats et charges externes s'élèvent à 4,9 M€ au 30 juin 2025 contre 5,3 M€ au 30 juin 2024, soit une baisse de -7,2%.

L'EBITDA ajusté⁴ ressort en ligne avec les anticipations⁵, à savoir (2,0) M€ au 1er semestre 2025 contre (0,2) M€ au 30 juin 2024. L'EBITDA est attendu en amélioration au second semestre.

Après comptabilisation des dotations aux amortissements et provisions, l'EBIT ajusté⁶ ressort à (2,1) M€, contre (0,5) M€ au 1er semestre 2024.

Le résultat financier s'élève à (0,2) M€, en baisse de 0,2 M€ par rapport au 30 juin 2024. Après prise en compte de l'impôt (0,5 M€), le résultat net s'élève à (1,8) M€.

Situation financière

Les capitaux propres de Groupe Airwell s'élèvent à 7,1 M€, contre 9,9 M€ au 31 décembre 2024, intégrant le résultat semestriel.

Les cash-flows générés par l'exploitation ressortent à (0,9) M€ au 30 juin 2025 (ils étaient de (0,6) M€ au 30 juin 2024). Ils tiennent compte d'une variation positive du BFR de 1,0 M€ grâce à une bonne gestion des stocks qui reviennent à des niveaux plus normatifs (17,6 M€ au 30 juin 2025 contre 23,6 M€ au 30 juin 2024).

Les flux nets liés aux investissements sont restés maîtrisés à (0,4) M€ (à comparer à (0,2) M€ au 30 juin 2024 et (0,9) M€ au 31 décembre 2024).

La trésorerie disponible s'élève à 0,4 M€ au 30 juin 2025 (contre 1,9 M€ au 31 décembre 2024), avant nouvelles subventions à recevoir de 1,7 M€ (subventions ADEME) et de 0,2 M€ pour le déploiement de la chambre solaire autonome « SolarFrost ». Les dettes financières brutes sont stables à 7,2 M€ au 30 juin 2025 (contre 7,6 M€ au 31 décembre 2024).

Perspectives 2025 confirmées

Airwell vise toujours un rattrapage progressif au deuxième semestre, avec une stabilisation, voire une légère croissance, au 3ème trimestre 2025 avant une nette accélération en fin d'année portée par la saisonnalité historique du Groupe sur cette période.

Les tendances sur l'activité des zones DOM TOM et Export (notamment sur la zone Afrique/Moyen Orient et en Europe) restent bonnes. En France, le décret du 6 septembre 2025 visant à relancer le marché des pompes à chaleur à forte efficacité énergétique (>140%) via le dispositif des certificats d'économies d'énergie, est un signal encourageant pour un retour à une meilleure dynamique du marché français. A ce titre, Groupe Airwell est très bien positionné sur ce type de produit différenciant avec des produits déjà disponibles en stocks. En parallèle, le Groupe continuera

⁴ EBITDA ajusté = résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition retraité des dotations et reprises d'amortissement, dépréciations et provisions

⁵ Cf communiqué du 24 juillet 2025

⁶ EBIT ajusté = Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et provisions et avant goodwill

également de capitaliser sur ses nouvelles offres innovantes (Leezy et Airwell Industrie) pour soutenir l'activité commerciale et capter des parts de marchés.

Le Groupe confirme ainsi ses ambitions 2025 d'un retour à la croissance de son chiffre d'affaires annuel et d'une amélioration de sa rentabilité par rapport à 2024.

B. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

GROUPE AIRWELL

10 rue du Fort de Saint Cyr
78180 Montigny le Bretonneux

COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2025

I – BILAN CONSOLIDE

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
En Euros		
Capital souscrit non appelé	0	0
Immobilisations incorporelles	5 149 574	4 929 867
<i>Dont écart d'acquisition</i>	<i>500 000</i>	<i>500 000</i>
Immobilisations corporelles	1 339 416	1 476 683
Titres mis en équivalence	0	0
Immobilisations financières	1 261 041	1 305 790
Actif immobilisé	7 750 031	7 712 340
Stocks et en-cours de production	17 189 903	17 279 820
Clients et comptes rattachés	12 400 544	14 006 246
Autres créances et comptes de régularisation	4 895 392	5 373 333
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	442 975	1 869 577
Actif circulant	34 928 814	38 528 975
Total de l'actif	42 678 846	46 241 315

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
En Euros		
Capital	304 177	304 177
Prime d'émission	7 435 663	7 435 663
Réserve légale	30 417	30 417
Autres réserves	0	0
Report à nouveau	-1 548 385	255 098
Réserves Groupe	2 678 865	2 583 825
Résultat consolidé	-1 760 566	-1 708 444
Capitaux propres (Part du groupe)	7 140 170	8 900 736
Ecart de conversion	0	0
Intérêts minoritaires	0	0
Provisions pour risques et charges	3 029 145	3 345 300
Emprunt et dettes établ. Crédits	2 211 567	2 333 318
Emprunt et dettes financières diverses	5 000 000	5 000 000
Fournisseurs et comptes rattachés	13 121 314	12 926 019
Dettes fiscales et sociales	1 997 037	2 456 583
Autres dettes et comptes de régularisation	10 179 614	11 279 359
Dettes	32 509 531	33 995 279
TOTAL GENERAL	42 678 846	46 241 315

II – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Compte de Résultat Consolidé	30/06/2025	30/06/2024
En Euros		
Ventes de marchandises	21 459 466	24 632 803
Production vendue de biens	373 866	808 377
Production vendue de services	207 588	288 954
CHIFFRE D'AFFAIRES	22 040 920	25 730 133
Production stockée	0	0
Reprise amort. ,provisions, transfert	277 123	282 656
Autres produits d'exploitation	214 054	99 906
Total Produits	22 532 097	26 112 695
Achats de marchandises et autres	14 643 597	31 842 830
Variation de stock	-234 130	-15 986 126
Autres achats et charges externes	4 916 842	5 299 747
Impôts, taxes et versements assimilés	75 184	150 150
Frais de personnel	4 433 481	4 640 860
Autres charges d'exploitation	429 514	83 836
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	577 176	804 488
Charges d'exploitation	24 841 664	26 835 785
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition	-2 309 567	-723 090
Dotations aux amortissements, dépréciations des écarts d'acquisition	-203 360	-262 926
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition	-2 106 207	-460 164
Produits financiers	165 399	7 458
Charges financières	388 978	452 805
Résultat financier	-223 580	-445 347
Résultat courant des entreprises intégrées	-2 329 787	-905 511
Produits exceptionnels	17 843	55 739
Charges exceptionnelles	621	17 187
Résultat exceptionnel	17 222	38 551
Impôts sur les sociétés	-551 998	-83 132
Résultat net des entreprises intégrées	-1 760 566	-783 828
Quote part des résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 760 566	-783 828
Intérêts minoritaires	0	-27 305
Résultat net (part du groupe)	-1 760 566	-756 523

III – TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2025	31/12/2024
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>		
Résultat net des sociétés intégrées	(1 760 566)	(1 708 444)
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
Amortissements et provisions (nets)	377 724	549 300
Variation des impôts différés	(552 530)	(630 892)
(Plus) / moins values de cession	-	-
Autres produits et charges calculés		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(1 935 372)	(1 790 036)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Variation des créances d'exploitation	2 422 314	2 336 436
Variation des stocks et encours	(24 987)	(2 375 826)
Variation des dettes d'exploitation	(1 363 995)	1 442 430
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 033 332	1 403 040
Flux net de trésorerie lié à l'activité	(902 040)	(386 996)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(450 919)	(1 114 693)
Cessions ou diminutions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 360	40 652
Variation des immobilisations financières	44 748	164 131
Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(402 810)	(909 910)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions de BSA	-	28 000
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-
Reclassement actions propres	-	(23 480)
Cessions d'actions propres	-	-
Emissions d'emprunts	429 384	400 000
Remboursements d'emprunts	(551 136)	(708 971)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(121 752)	(304 451)
VARIATION DE TRESORERIE	(1 426 602)	(1 601 357)
Incidences des variations de taux de change	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-
Trésorerie à l'ouverture	1 869 577	3 470 933
Trésorerie à la clôture	442 975	1 869 577
VARIATION DE TRESORERIE	(1 426 602)	(1 601 356)

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Créée en 1947 en France, Airwell est un acteur référent français de la pompe à chaleur pour les marchés résidentiel et tertiaire. Sur un marché porté par la transition énergétique, la société ambitionne de devenir un des leaders en Europe, et un acteur incontournable des solutions climatiques et thermiques basées sur les besoins et usages, au niveau mondial avec une présence dans 80 pays.

A. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement ANC n° 2020-01 modifiant le règlement CRC n°99-02 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

La préparation des états financiers requiert de la part de la direction, certaines estimations et hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers et les notes annexes. Les réalisations peuvent s'avérer différentes de ces estimations par la suite.

Les comptes consolidés sont établis selon le principe de continuité d'exploitation et font apparaître au 30 juin 2025, un résultat net consolidé part du groupe de -1 760 567 €.

1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers des sociétés dans lesquelles la société GROUPE AIRWELL exerce un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Toutes les transactions et les comptes réciproques significatifs entre les sociétés du Groupe ont été éliminés.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Sociétés	Adresses	Activités	% de détention	% d'intérêts	Méthodes d'intégration	Dates de Clôture
GROUPE AIRWELL	10 rue du Fort de Saint Cyr 78180 Montigny le Bretonneux	Commerce de gros	NA	NA	Maison Mère	31-déc
AIRWELL RESIDENTIAL SAS	10 rue du Fort de Saint Cyr 78180 Montigny le Bretonneux	Commerce de gros	100%	100 %	Intégration globale	31-déc
AIRWELL ACADEMY	10 rue du Fort de Saint Cyr 78180 Montigny le Bretonneux	Formation	100%	100%	Intégration globale	31-déc
AIRWELL INDUSTRIE	Zone de Penhoat 521 rue Gustave Eiffel 29860 Plabennec	Commerce de gros	100%	100 %	Intégration globale	31-déc
AIRWELL RESIDENTIAL DEUTSCHLAND GMBH	Dornhofstr.34 62263 Neu-Isenburg Allemagne	Commerce de gros	100%	100 %	Intégration globale	31-déc
LEEZY	10 rue du Fort de Saint Cyr 78180 Montigny le Bretonneux	Maîtrise d'œuvre	100%	100 %	Intégration globale	31-déc
AIRWELL ITALIA	Milano (MI) Via Manara Luciano 15CAP20122	Commerce de gros	100%	100%	Intégration globale	31-déc

2. FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Aucun fait marquant n'est à signaler.

3. FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA SITUATION DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Aucun fait marquant n'est à signaler.

4. METHODES DE CONSOLIDATION

➤ Capitaux propres

Le capital social est composé de 6 083 542 actions de 0.05 €.

Les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2025 s'élèvent à 7 140 707 € dont – 1 760 567 € de résultat net consolidé part du groupe.

➤ Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à l'écart calculé entre le coût d'achat de participations acquises et la quote-part des capitaux propres correspondants. Ces écarts sont prioritairement affectés aux actifs et passifs identifiés des entreprises acquises de telle sorte que leur contribution au bilan consolidé soit représentative de leur juste valeur. L'écart résiduel est inscrit en écart d'acquisition et affecté à chaque Unité Génératrice de Trésorerie susceptible de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprise.

Conformément aux règlements de l'ANC 2020-01, le Groupe procède à des tests de dépréciation de ses écarts d'acquisition dans la mesure où la durée d'utilisation est non limitée. Ces tests sont réalisés au moins une fois par an lors de la clôture des comptes et lors de la survenance d'indicateurs internes ou externes remettant en cause leur valeur nette comptable. Un amortissement exceptionnel est constaté, le cas échéant, afin de ramener ces derniers à leur juste valeur.

- **Acquisition ARS**

Le montant de l'écart d'acquisition brut constaté lors de l'acquisition la société ARS est négatif de 3 026 900 € et a été inscrit dans le poste de provision pour risques et charges. La provision est reprise de manière linéaire sur une durée de 10 ans et figure sur la ligne « Dotations aux amortissements, dépréciations des écarts d'acquisition » du compte de résultat.

La valeur de l'écart d'acquisition négatif comptabilisé en provisions pour risque et charges s'élève à 2 181 k€ au 30 juin 2025.

- **Acquisition AMZAIR INDUSTRIE**

Au cours de l'exercice 2023, à la suite de la prise de contrôle des activités de la société AMZAIR, un écart d'acquisition négatif a été constaté pour un montant de 440 k€. Celui-ci a pour origine un écart d'évaluation sur les stocks. L'écart d'acquisition négatif sera repris en résultat en fonction de la consommation des stocks ayant fait l'objet d'une réévaluation. Au 31 décembre 2024, la reprise s'élève à 104 k€.

La valeur de l'écart d'acquisition négatif comptabilisé en provisions pour risque et charges s'élève à 113 k€ au 31 décembre 2024

➤ **Ecart d'évaluation**

L'écart d'évaluation correspond d'une part, à la revalorisation en juste valeur de l'ensemble des actifs identifiés dans le patrimoine de l'entreprise consolidée, en raison d'un décalage possible entre la comptabilisation des différents éléments du bilan à leur coût historique et leur montant déterminé en juste valeur.

L'écart d'évaluation est inclus dans la valeur des actifs et passifs de la société consolidée.

Un écart d'évaluation avait été déterminé sur la marque Airwell. Cette marque a été valorisée à 3.5 M€. La marque ne fait pas l'objet d'un amortissement compte tenu de sa durée d'utilité indéfinie.

➤ **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées :

- à leur coût d'acquisition pour les actifs à titre onéreux,
- à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise,
- à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue.

Les droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes liés à l'acquisition, sont rattachés à ce coût d'acquisition.

Tous les coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent pas être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

Dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, les fonds de commerce sont mis à zéro et revalorisés soit en incorporel, soit écart d'acquisition s'ils ne sont pas affectables.

Les immobilisations incorporelles comprennent les postes suivants :

- Les logiciels acquis
- Les marques

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité prévue.

▪ Logiciels acquis	3 et 5 ans
▪ Marque	Non amortissable
▪ Frais développement	3 ans

S'agissant des marques, un test de dépréciation est effectué chaque année. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur nette comptable.

La valeur actuelle est la valeur la plus haute entre la valeur d'usage et la valeur vénale.

La valeur d'usage est obtenue par l'actualisation des flux de trésorerie générés par l'actif.

La valeur vénale correspond à la valeur de marché de l'actif qui est déterminée par référence à des transactions similaires récentes, ou à des évaluations réalisées par des experts indépendant.

Les tests de valeur de la marque effectués au 30 juin 2025 sur la base d'un taux d'actualisation de 12.5% et un taux de capitalisation de 10.5% n'ont pas fait ressortir de perte de valeur.

➤ **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont évaluées :

- à leur coût d'acquisition pour les actifs à titre onéreux,
- à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise,
- à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue.

Les droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes liés à l'acquisition, sont rattachés à ce coût d'acquisition.

Tous les coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent pas être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité prévue.

- | | |
|--|------------------|
| • Installation générale et agencements | 5 ans |
| • Mobilier et matériel de bureau | de 1 à 10 ans |
| • Immobilisations en cours | Non amortissable |

➤ **Immobilisations financières**

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais d'accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

➤ **Stocks**

Les stocks sont évalués selon la méthode du Coût Moyen Unitaire Pondéré (CUMP).

Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Cette dépréciation est notamment évaluée en tenant compte de l'ancienneté des produits et des statistiques de ventes.

Entre autres, cela conduit à ce que les produits datant de moins d'un an ne soient pas dépréciés, et qu'un taux de dépréciation soit considéré sur les autres produits selon des tables de dépréciation définies.

La valeur brute des marchandises comprend le prix d'achat et les coûts liés à l'acheminement des marchandises.

➤ **Créances clients et autres créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

➤ **Opérations en devises**

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

➤ **Impôts sur les résultats**

Les impôts sur les résultats comprennent l'impôt exigible et les impôts différés.

Les impôts différés sont déterminés, selon une approche bilancielle, sur la base des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur valeur fiscale. Ils sont comptabilisés conformément à la conception étendue dont l'application est rendue obligatoire par le règlement ANC 2020-01.

Les déficits reportables sont activés lorsqu'il existe une probabilité suffisante de réalisation de bénéfices imposables futurs permettant leur utilisation. Cette activation donne lieu à la comptabilisation d'un actif d'impôt différé, fondé sur des prévisions de résultats à moyen terme.

➤ **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires du Groupe provient principalement de la vente de pompes à chaleur air/eau et pompes à chaleur air/air.

Le chiffre d'affaires est reconnu lorsque le transfert de propriété est effectué, fonction des incoterms FOB (Free on board) à l'export et DPU (Rendu au lieu de destination) en métropole.

➤ **Provision pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges sont évaluées de manière à couvrir les litiges, contentieux, engagements de garantie et risques, liés au cours normal des opérations de la Société, susceptibles d'entraîner une sortie probable de ressources, sans contrepartie équivalente.

Ces provisions correspondent aux montants les plus probables que l'entreprise est susceptible de devoir verser.

➤ **Provision pour indemnités de départ à la retraite**

Les engagements de retraite et d'indemnités de départ à la retraite sont évalués sur une base actuarielle en fonction de la rémunération annuelle du personnel, de son ancienneté et d'un coefficient de rotation (Turn-over), variable en fonction de l'âge des salariés.

L'engagement de retraite est calculé en tenant compte :

- D'un taux annuel d'actualisation de 3.40 %
- D'un taux d'évolution du salaire moyen entre 2% et 3.5% selon les catégories

- D'un taux de turnover du personnel variant entre 1% et 12% avec l'âge et la catégorie professionnelle
- Charges sociales : 45% sur l'indemnité brute
- Âge du départ à la retraite retenu : 64 ans

Compte tenu de l'importante variation du taux d'actualisation depuis 2019, et de l'impact sur le montant de la provision, la méthode du corridor est appliquée dans un souci de cohérence.

➤ **Charges et produits exceptionnels**

Les charges et produits exceptionnels sont composés des produits et charges peu nombreux, inhabituels, significatifs, anormaux et peu fréquents qui ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante.

B - NOTES RELATIVES À CERTAINS POSTES DU BILAN

NOTE 1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET AMORTISSEMENTS - DEPRECIATIONS

- **La variation des valeurs brutes des immobilisations incorporelles se présente comme suit (en Euros) :**

	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Nature				
Concessions, licences, logiciels et brevets, frais de développement	2 477 324	423 741	-	2 901 065
Ecart d'acquisition	500 000			500 000
Marques	3 525 000	-	-	3 525 000
Total valeurs brutes	6 502 324	423 741	-	6 926 065

- **La variation des amortissements - dépréciations des immobilisations incorporelles se présente comme suit (en Euros) :**

Nature	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Concessions, licences, logiciels et brevets, frais de développement	1 569 394	207 097	-	1 776 491
	-			-
Total amortissements	1 569 394	207 097	-	1 776 491

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AMORTISSEMENTS- DEPRECIATIONS

- **La variation des valeurs brutes des immobilisations corporelles se présente comme suit (en Euros) :**

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Matériel industriel	39 122	1 132		40 254
Agencements, installations	1 629 780	740	-	1 630 520
Véhicule de tourisme	7 500	-		7 500
Matériel et mobilier de bureau	802 103	11 117	-	813 220
Immobilisations en cours	5 460	14 190	3 360	16 290
Total valeurs brutes	2 483 965	27 179	3 360	2 507 784

➤ **La variation des amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles se présente comme suit (en Euros) :**

Amortissements	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Materiel industriel	10 742	4 494		15 236
Agencements, installations	703 188	79 981	-	783 169
Véhicule de tourisme	1 903	744		2 647
Matériel et mobilier de bureau	291 449	75 867	-	367 316
Immobilisations en cours	-			-
	-			-
Total amortissements	1 007 282	161 086	-	1 168 368

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30 juin 2025, le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Titres de participation non consolidés	310 144			310 144
Depots et cautionnements	995 646		44 748	950 897
Valeur des immobilisations financières nettes	1 305 790	-	44 748	1 261 041

NOTE 4 – STOCKS

Au 30 juin 2025, le détail des stocks se présente comme suit :

	30/06/2025	31/12/2024	Variations
Stock matières premières	148 472	148 472	0%
Stock produits semis finis	37 732	32 464	16%
Stock produits finis	16 918 542	16 979 264	0%
Stock en transit	1 435 632	1 119 885	28%
Stocks bruts	18 540 378	18 280 085	1%
Dépréciation	- 1 350 475	- 1 000 265	35%
Stocks nets	17 189 903	17 279 819	-1%

NOTE 5 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Valeurs brutes	30/06/2025	31/12/2024	Variations
Clients	12 539 615	14 359 173	1 819 558
Clients impayés			
Factures à établir			
Dépréciation	-139 071	-352 927	-213 856
TOTAL	12 400 544	14 006 246	1 605 702

Le montant des créances cédées non échues au 30 juin 2025 s'élèvent à 8 514 558 €.

NOTE 6 – AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30/06/2025	31/12/2024
Fournisseurs débiteurs	988 185	1 329 163
Personnel et comptes rattachés	1 492	2 939
Etat - TVA	910 090	1 340 666
Impot différé actif	1 485 274	932 744
Débiteurs divers		17 188
Subvention à recevoir	-	200 000
Factor	998 457	1 070 487
Charges constatés d'avance	497 755	319 945
Différence de conversion actif	14 139	160 200
TOTAL	4 895 391	5 373 332

La ventilation des autres actifs courants se décompose comme suit :

	à - d'1 an	à + d'1 an	Total
fournisseurs débiteurs	988 185		988 185
Personnel et comptes rattachés	1 492		1 492
Etat - TVA	910 090		910 090
Impot différé actif	1 485 274		1 485 274
Débiteurs divers			-
Factor	998 457		998 457
Charges constatés d'avance	497 755		497 755
Différence de conversion actif	14 139		14 139
TOTAL	4 895 391	-	4 895 391

L'actif d'impôt différé est calculé sur la base d'un impôt de :

- 25 % en France

NOTE 7 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Les éléments constitutifs de la trésorerie sont les suivants :

	30/06/2025	31/12/2024
Actions propres		-
Compte à terme		-
Comptes bancaires	440 797	1 866 446
Caisse	2 177	3 131
Trésorerie et équivalents de trésorerie	442 975	1 869 577

NOTE 8 - CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

➤ **Capital social**

Le capital social de la société Groupe Airwell s'élève à 304 177.10 €.

Mouvements des titres	Nombre de titres	Valeur nominale	Capital social
Titres en débuts d'exercice	6 083 542	0,05	304 177
Variation du nominal			
Augmentation de capital			
Titres remboursés ou annulés			
Titres en fin d'exercice	6 083 542	0,05	304 177

La société Groupe Airwell détient 16 082 actions propres pour un prix d'acquisition de 46 323 €. Ces actions propres ont été comptabilisés en minoration des réserves consolidés

Les variations de capitaux propres sont les suivants :

	Capital Social	Réserves Légales	Prime d'émission	Bons de souscription d'actions	Report à nouveau	Réserves Consolidées	Résultat consolidé	TOTAL
Capitaux Propres 31/12/2023	304 177	24 237	7 407 663	-	150 260	1 678 468	1 430 945	10 695 230
Affectation résultat 2023		6 180			405 358	1 019 407	- 1 430 945	-
Autres variations						114 050		
Attributions bons de souscription d'actions				28 000				5 357 435
Resultat au 31/12/2024							- 1 708 444	1 430 945
Capitaux Propres 31/12/2024	304 177	30 417	7 407 663	28 000	255 098	2 583 825	- 1 708 444	8 900 736
Affectation résultat 2024					- 1 803 487	95 042	1 708 445	-
Augmentation de capital nette des frais d'émission								-
Resultat au 30/06/2025							- 1 760 565	- 1 760 565
Capitaux Propres 30/06/2025	304 177	30 417	7 407 663	28 000	- 1 548 389	2 678 867	- 1 760 564	7 140 170

NOTE 9 – PROVISIONS

Les provisions s'analysent comme suit :

	31/12/2024	Dotations	Reprises	Reclassement	30/06/2025
Provision SAV	201 656	30 086	30 000		201 742
Provision Retraite	497 803	69 250	36 250		530 803
Provision pour Risque	200 023	14 139	160 020		54 141
Ecart d'acquisition	2 445 819		203 360		2 242 459
Total Provisions	3 345 301	113 475	429 630	-	3 029 145

L'écart d'acquisition relatif à la société AIRWELL RESIDENTIAL étant négatif, celui-ci a été constaté au passif dans le poste de provision pour risque et charges. La provision est reprise en résultat de manière linéaire sur une durée de 10 ans. Le solde de cet écart d'acquisition est de - 2 332 415 € au 31 décembre 2024.

Il en est de même pour l'écart d'acquisition négatif relatif à la société Airwell Industrie d'un montant de 439 666 €. La provision est reprise selon rythme de consommation des stocks. Le solde de cet écart d'acquisition négatif est de 113 403 € au 30 juin 2025.

NOTE 10 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDITS

Les emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits s'analysent comme suit :

	Echéance moins 1 an	Echéance +1an - 5 ans	Echéance plus 5 ans	Total
Emprunt bancaire	828 731	701 058		1 529 789
				-
Total emprunts et dettes auprès des étab. de crédits	828 731	701 058	-	1 529 789

Les variations sur l'exercice sont les suivantes :

	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Emprunt bancaire	2 333 318	429 384	551 136	2 211 566
				-
Total emprunts et dettes auprès des étab. de crédits	2 333 318	429 384	551 136	2 211 566

NOTE 11 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS

Les emprunts et dettes financières divers s'analysent comme suit :

	Echéance moins 1 an	Echéance +1an - 5 ans	Echéance plus 5 ans	Total
Emprunt obligataire		5 000 000		5 000 000
Total emprunts et dettes auprès des étab. de crédits	-	5 000 000	-	5 000 000

	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Emprunt obligataire	5 000 000			5 000 000
Total emprunts et dettes auprès des étab. de crédits	5 000 000	-	-	5 000 000

Caractéristique de l'emprunt obligataire souscrit au cours de l'exercice :

- Le montant de l'emprunt obligataire s'élève à 5.000.000 € correspondant à 100 obligations d'une valeur unitaire de 50.000 €
- La date de maturité est le 30 juin 2028
- Le taux de rémunération est de Euribor 3 mois (plafonné à 3%) + 5.90 % annuel

NOTE 12 – AUTRES DETTES

Le détail des autres dettes est le suivant :

	30/06/2025	31/12/2024
Clients factors	9 624 924	10 397 523
Clients avoirs à établir	423 169	833 638
Clients créditeurs		
Divers	23 004	26 204
Impôts différés passifs		
Produits constatés d'avance		6 952
Ecart de conversion passif	108 518	15 041
TOTAL	10 179 614	11 279 359

Les autres dettes sont ventilées comme suit :

	A moins d'1 an	A plus d'1 an	Total
Clients factors	9 624 924		9 624 924
Clients avoirs à établir	423 169		423 169
Clients créditeurs	-		-
Divers	23 004		23 004
Impôts différés passifs	-		-
Produits constatés d'avance	-		-
Ecart de conversion passif	108 518		108 518
TOTAL	10 179 615	-	10 179 615

C - NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 13 – CHIFFRE D’AFFAIRES PAR NATURE :

Le chiffre d’affaires par nature s’analyse comme suit :

en €	30/06/2025	30/06/2024
Ventes de marchandises	22 452 359	25 292 793
Ventes de produits finis	161 522	933 815
Prestations de services	91 001	288 954
Divers		
Rabais, remises et ristournes	- 663 961	- 785 429
TOTAL	22 040 920	25 730 133

Le chiffre d’affaires par zone géographique s’analyse comme suit :

en €	30/06/2025	30/06/2024
France	12 632 522	16 000 798
Etrangers	9 408 398	9 729 335
TOTAL	22 040 920	25 730 133

NOTE 14 – ACHATS ET SERVICES EXTERIEURS

Ce poste s’analyse comme suit :

en €	30/06/2025	30/06/2024
Achats de marchandises et autres	14 470 344	15 858 457
Sous traitance	1 131 374	1 105 768
Locations et charges locatives	612 012	631 967
Entretiens et maintenance	255 809	363 149
Assurances	213 096	161 570
Honoraires et commissions	449 050	796 848
Publications, salons, cadeaux, dons	732 507	403 968
Frais de transport	526 389	584 497
Frais de déplacement et de réception	285 085	379 467
Frais de télécommunication	78 596	71 666
Divers	572 047	799 094
TOTAL	19 326 308	21 156 451

NOTE 15 – RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

en €	30/06/2025	30/06/2024
Intérêts sur emprunts	- 230 550	246 567
Agios et autres		
Escomptes	- 7 010	9 119
Perte de change	- 5 480	4 518
Factor	- 131 777	174 169
Provision pour risques		
Diverses charges	- 14 161	18 431
Divers produits		- 9 863
Reprises provisions pour risques	160 020	
Gains de change	5 379	17 321
TOTAL	- 223 580	- 445 347

NOTE 16 – RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel correspond principalement à des opérations de régularisation de créances et dettes.

NOTE 17 – IMPOT SUR LES SOCIETES

en €	30/06/2025	30/06/2024
Impôt sur les sociétés	532	- 3 581
Crédit impôts		
Impôt différé	- 552 530	- 79 551
TOTAL	- 551 998	- 83 132

NOTE 18 – ENGAGEMENTS HORS BILANEngagements donnés

Dans le cadre de l'emprunt obligataire consenti par les prêteurs, la sureté suivante a été accordée ; Fiducie Sureté portant sur 100% des titres de la filiale Airwell Residential SAS (ARS) portant la marque AIRWELL doublée d'un nantissement sur la marque ou d'une interdiction de mise en garantie des actifs de la filiale.

NOTE 19 – RESULTAT PAR ACTION

Il est calculé par rapport au nombre de titres émis au 30 juin 2025.

Il s'élève au 30 juin 2025 à - 0.30 euros par action comme indiqué ci-dessous.

		Au 30/06/2025	Au 30/06/2024
Nombre d'actions		6 083 542	6 083 542
Résultat net consolidé part du groupe	Total	- 1 760 567	-756 523
Part du Groupe	Par action	- 0.30 €	-0.12€

NOTE 20 – REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Cette information n'est pas mentionnée car elle conduirait indirectement à faire état d'une rémunération individuelle.

NOTE 21 – EFFECTIF DU GROUPE

L'effectif moyen du groupe s'élève à 103 salariés et se ventile de la façon suivante :

Cadres : 51

Non cadres : 52

NOTE 22 – HONORAIRES DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

Le montant des honoraires de CAC comptabilisés sur l'exercice clos le 30 juin 2025 d'élève à 45 k€.

NOTE 23 – QUOTA D'EMISSION DE GAZ

Sur l'année 2025, un nouveau bilan carbone est en cours, dont le résultat est attendu pour la fin de l'année,

De plus, la société a mise en place une plateforme RSE qui permettra, entre autres, de mieux quantifier les dépenses d'énergie, et à partir de laquelle un rapport sera édité en fin d'année. Ce rapport fera également l'état des actions à mener dans le futur, dans la cadre d'une amélioration continue

NOTE 24 – PARTIES LIEES

Il s'agit des transactions significatives effectuées avec des parties liées et qui n'ont pas été conclues aux conditions normales de marché.

Cette obligation est imposée par l'article R. 233-14-19° du code de commerce « La liste des transactions effectuées avec des parties liées, au sens de l'article R. 123-199-1, par la société consolidante, une société ou une entité incluse dans le périmètre de consolidation. Cette liste est établie pour les transactions qui ne sont pas internes au groupe consolidé, qui présentent une importance significative et n'ont pas été conclues aux conditions normales du marché. Les modalités d'élaboration de cette liste sont précisées par un règlement du Comité de la réglementation comptable. »

Les transactions avec les parties liées ont été conclues à des conditions normales de marché ou ne présentent pas de caractère significatif.