

PRODWAYS GROUP

Société anonyme au capital de 25.875.262 euros
Siège social : 43 avenue des Trois Peuples – 78180 MONTIGNY-LE-BRETONNEUX
801 018 573 R.C.S. Versailles

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE MIXTE (ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE) DU 17 JUIN 2026

[...]

A caractère ordinaire

Première résolution – Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 – Approbation des dépenses et charges non déductibles fiscalement

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2025, approuve, tels qu'ils ont été présentés, les comptes annuels arrêtés à cette date se soldant par un bénéfice de 2 416 969,22 euros.

L'Assemblée générale constate l'absence de dépenses et charges visées au 4 de l'article 39 du Code général des impôts, ainsi que de l'impôt correspondant.

Cette résolution est adoptée :

*23.889.364 voix ayant voté pour,
7 voix ayant voté contre,
1.204 voix s'étant abstenues.*

Deuxième résolution – Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2025, approuve ces comptes tels qu'ils ont été présentés se soldant par un résultat (part du Groupe) de – 0,22 millions d'euros.

Cette résolution est adoptée :

*23.889.287 voix ayant voté pour,
258 voix ayant voté contre,
1.030 voix s'étant abstenues.*

Troisième résolution – Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées générales ordinaires, sur proposition du Conseil d'administration, décide de procéder à l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 suivante :

- origine :
 - résultat de l'exercice : 2 416 969,22 euros ;
- affectation :
 - report à nouveau : 2 416 969,22 euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Assemblée constate qu'il lui a été rappelé qu'au titre des trois derniers exercices aucune distribution de dividendes et revenus n'est intervenue.

Cette résolution est adoptée :

*23.889.545 voix ayant voté pour,
0 voix ayant voté contre,
1.030 voix s'étant abstenues.*

[...]

À caractère ordinaire

Huitième résolution - Pouvoirs pour les formalités

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes les formalités de dépôt et de publicité requises par la loi.

Cette résolution est adoptée :

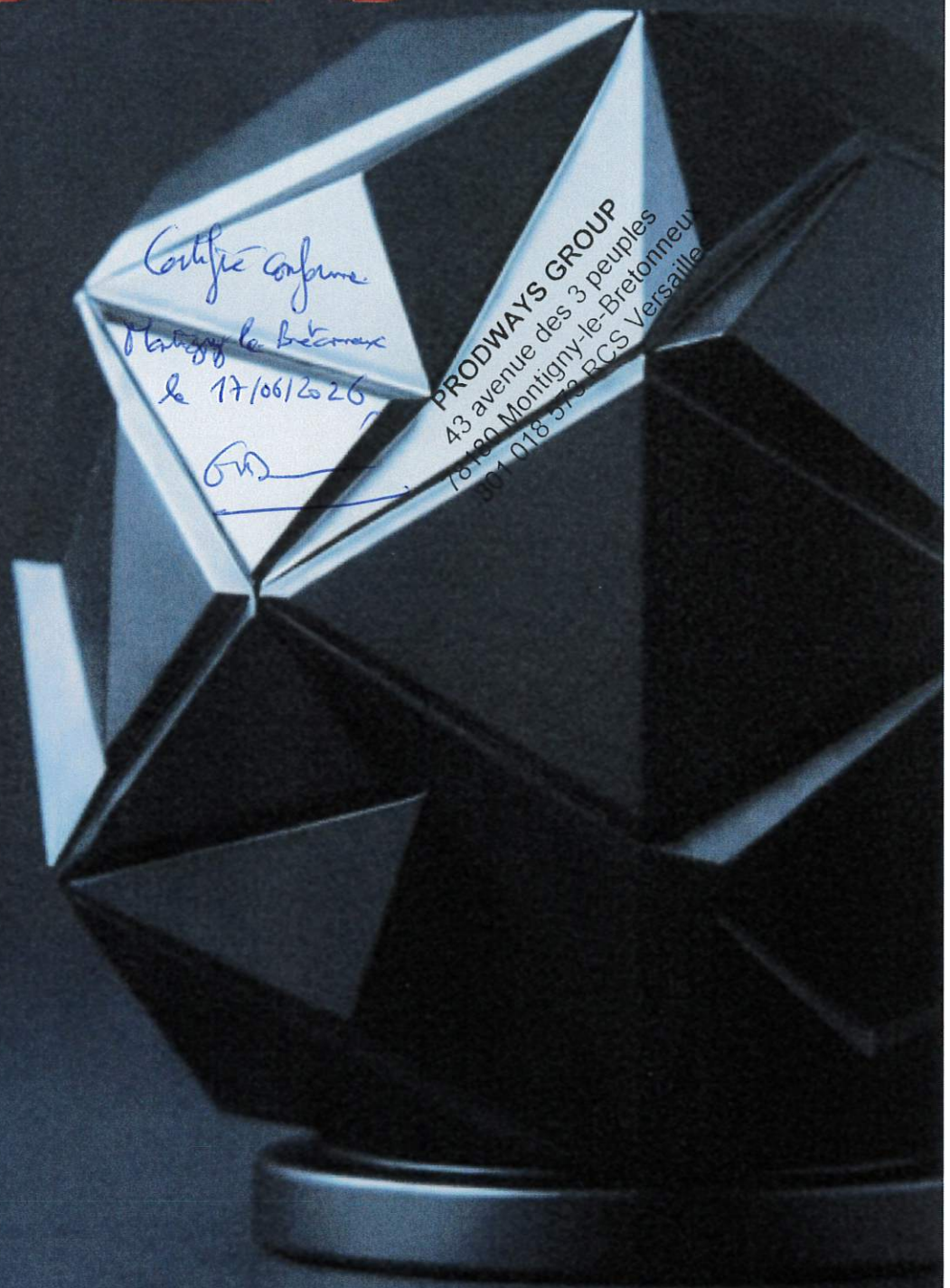
*23.890.295 voix ayant voté pour,
84 voix ayant voté contre,
196 voix s'étant abstenues.*

[...]

Extrait certifié conforme le 17 juin 2026 par Guillaume DERAISME, Directeur Général

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'G. DERAISME', followed by a horizontal line.

RAPPORT FINANCIER 2025



PRODWAYS
GROUP

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en oeuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris et Paris-La Défense, le 8 avril 2026

Les commissaires aux comptes

RSM Paris

Clément PERROT

Deloitte & Associés

Jean-Charles DUSSART

4.2 ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS 2025

4.2.1 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	2025	2024
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 825,9	2 754,4
Reprises sur provisions, transfert de charges et autres produits ⁽¹⁾	174,5	1 775,9
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	3 000,3	4 530,4
Autres achats et charges externes ⁽²⁾	3 497,7	3 402,0
Impôts, taxes et versements assimilés	7,0	10,0
Salaires	480,8	869,2
Cotisations sociales	152,2	330,1
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations	155,7	110,7
Dotations aux provisions pour risques et charges	32,4	130,0
Autres charges	54,7	76,2
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	4 380,5	4 928,3
RESULTAT D'EXPLOITATION (A)	(1 380,2)	(397,9)
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (III)		
Produits financiers		
De participation	2 909,0	7 121,1

(en milliers d'euros)	2025	2024
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1,3	2,1
Autres intérêts et produits assimilés	545,2	981,6
Reprises sur dépréciations et provisions	320,9	22 925,9
Différences positives de change		1,3
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	15,7	
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (IV)	3 792,1	31 032,0
Charges financières		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	422,5	4 743,8
Intérêts et charges assimilées	272,6	8 432,6
Différences négatives de change	0,1	0,3
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	140,8	-
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	15,1	55,3
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (V)	851,1	13 231,9
RESULTAT FINANCIER (IV-V) (B)	2 941,1	17 800,1
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (C) = (A) + (B)	1 560,9	17 402,1
Produits exceptionnels (VI)	-	491,6
Charges exceptionnelles (VII)	(49,5)	(14 576,7)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (D)	(49,5)	(14 085,1)
Impôt sur les bénéfices (E)	905,5	978,9
RÉSULTAT NET (F) = (C) + (D) + (E)	2 417,0	4 295,9
(1) Dont reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	162,4	934,9
(2) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	0,0	0,0
- Redevances de crédit-bail immobilier	0,0	0,0

4.2.2 Bilan

Actif

(en milliers d'euros)	2025			2024
	Brut	Amort. & provisions	Net	
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	476,5	276,8	199,7	255,1
Immobilisations corporelles				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	506,0	208,8	297,2	346,2
Autres immobilisations corporelles	33,7	28,0	5,6	11,9
Immobilisations corporelles en cours			-	-

(en milliers d'euros)	2025			2024
	Brut	Amort. & provisions	Net	
Immobilisations financières (1)				
Titres de participation	107 035,4	64 650,8	42 384,6	42 854,6
Créances liées à des participations			-	-
Autres titres immobilisés	628,3	12,7	615,6	
Autres immobilisations financières	177,3		177,3	263,8
ACTIF IMMOBILISE	108 857,1	65 177,1	43 680,0	43 731,6
Avances et acomptes versés sur commande	1,9		1,9	42,3
Clients et comptes rattachés ⁽²⁾	5 516,6		5 516,6	5 404,4
Autres créances d'exploitation ⁽²⁾	12 904,2	2 790,4	10 113,8	12 579,9
Disponibilités	862,3	13,6	848,6	1 080,7
Charges constatées d'avance	139,2		139,2	127,7
ACTIF CIRCULANT	19 424,1	2 804,0	16 620,1	19 235,0
TOTAL ACTIF	128 281,2	67 981,2	60 300,1	62 966,6
(1) Dont à moins d'un an	16 466,4			
(2) Dont à moins d'un an	18 420,7			

Passif

(en milliers d'euros)	2025	2024
Capital (dont versé 25 875,3)	25 875,3	25 811,7
Primes	83 853,0	83 786,8
Réserve légale	2 563,2	2 563,2
Autres réserves		
Report à nouveau	(62 457,5)	(66 689,8)
Résultat de l'exercice	2 417,0	4 295,9
CAPITAUX PROPRES	52 250,9	49 767,7
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	130,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 828,5	9 543,9
Dettes financières diverses	-	-
Fournisseurs	662,5	591,1
Dettes fiscales et sociales	1 163,4	1 339,8
Autres dettes	378,4	1 594,1
Produits constatés d'avance	16,4	-
TOTAL DETTES	8 049,2	13 068,9
TOTAL PASSIF	60 300,1	62 966,6

4.2.3 Variation de trésorerie

(en milliers d'euros)	2025	2024
RESULTAT NET	2 417,0	4 295,9
Charges et produits calculés	188,1	(11 069,2)

(en milliers d'euros)	2025	2024
Plus et moins-values de cessions	(141,2)	(14 094,6)
Autres	-	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	2 746,3	7 321,3
Variation du besoin en fonds de roulement	1 092,6	(7 687,9)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	3 838,9	(366,6)
Opérations d'investissement		
Décaissement/acquisition immobilisations incorporelles	(44,3)	
Décaissement/acquisition immobilisations corporelles	(1,4)	(180,9)
Encaissement/cession immobilisations corporelles et incorporelles		
Décaissement/acquisition immobilisations financières	(629,1)	(1,5)
Encaissement/cession immobilisations financières	87,3	598,0
Encaissement/fusion immobilisations financières	237,5	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(350,0)	415,6
Opérations de financement		
Augmentations de capital ou apports	-	-
Dividendes versés	-	-
Encaissements provenant d'emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	(3 715,4)	(3 504,4)
Variation des autres dettes financières		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	(3 715,4)	(3 504,4)
VARIATION DE TRESORERIE (D = A + B + C)	(226,5)	(3 455,4)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 088,6	4 544,4
TRESORERIE A LA CLOTURE	862,3	1 088,6

4.2.4 Notes annexes aux états financiers de la Société

Les notes, tableaux et commentaires ci-après référencés au sommaire de l'annexe font partie intégrante des comptes annuels.

L'exercice couvre une période de 12 mois du 1er janvier au 31 décembre 2025.

Les états financiers (bilan, compte de résultat) présentés sont identifiés comme suit :

- le montant net global du bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élève à 60 300 075,84 euros ;
- le compte de résultat présenté sous forme de liste dégage un bénéfice de 2 416 969,22 euros.

Les comptes annuels de PRODWAYS GROUP ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 24 mars 2026. Ils sont soumis à l'approbation de l'Assemblée générale du 17 juin 2026.

Note 1 Principes comptables

Jusqu'au 31.12.2024, la société établissait ses comptes sociaux conformément au règlement ANC n°2014-031. Ce règlement a été modifié par le règlement ANC n°2022-062, relatif à la modernisation des états financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 et appliqué, pour la première fois, à cet exercice. Les changements introduits par la réglementation comptable et les impacts sur les comptes sociaux sont décrits ci-après.

Ce changement a été appliqué de manière prospective à compter du 1er janvier 2025. Il n'a pas affecté les capitaux propres d'ouverture. Les principaux changements qui résultent de la mise en oeuvre du règlement ANC n°2022-06 au 1^{er} janvier 2025 sont les suivants :

- Le modèle des états financiers et le plan de compte ont été modifiés
- La technique du transfert de charge est supprimée ;
- Le résultat exceptionnel a été redéfini. Désormais, sont comptabilisés en résultat exceptionnel, les produits et les charges directement liés à un événement majeur (susceptible d'avoir une influence sur le jugement des utilisateurs des états financiers) et inhabituel (non lié à l'exploitation normale et courante de l'entité).

L'application de ce nouveau règlement a une incidence sur la présentation du compte de résultat de la Société.

Les principaux impacts pour la Société sont les suivants :

- Reclassement des refacturations auparavant en transferts de charges, en chiffre d'affaires. Les refacturations concernées s'élèvent à 680 milliers d'euros pour l'année 2025.

Les comptes annuels ont été établis avec les hypothèses de base suivantes :

- continuité d'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables ;
- principe de prudence ;
- indépendance des exercices.

Il est fait application des recommandations de l'ANC (Autorité des normes comptables), de l'Ordre des experts-comptables et de la Compagnie nationale des Commissaires aux comptes.

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

Les dettes et créances libellées en devises sont converties en fin d'exercice à leur cours de clôture. La différence de conversion constatée est inscrite au bilan dans les comptes d'écart de conversion actif ou passif. Les pertes latentes éventuelles font l'objet d'une provision.

Les disponibilités libellées en devises sont converties en fin d'exercice à leur cours de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont portés au compte de résultat.

Les principes comptables généralement admis ont été appliqués conformément à la législation française en vigueur à la date d'arrêté des comptes.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles utilisées lors de l'exercice précédent, en dehors de l'impact de la loi de modernisation des états financiers.

Note 2 Événements significatifs de l'exercice

Prodways Group a procédé à la Transmission Universelle de Patrimoine de sa filiale Prodways Entrepreneur en date du 13 janvier 2025.

Laurent CARDIN a été nommé Directeur Général en remplacement de Michaël OHANA en date du 3 janvier 2025, puis remplacé par Guillaume DERAISME en date du 1er mai 2025.

Michèle LESIEUR a été nommée Présidente en date du 22 mai 2025, en remplacement de Raphaël GORGE.

Note 3 Notes relatives au compte de résultat

3.1 Produits d'exploitation

PRODWAYS GROUP a réalisé 2 146 milliers d'euros de chiffre d'affaires, par la facturation de prestations de services à ses filiales, dont 307,0 milliers d'euros à l'étranger, ainsi que des refacturations pour 680 milliers d'euros.

3.2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 4 380,5 milliers d'euros et sont principalement constituées :

- de prestations de services facturées par EXAIL technologie (385 milliers d'euros contre 347 milliers d'euros en 2024) ;
- de prestations de service par sa filiale PRODWAYS CONSEIL pour 1 343,3 milliers d'euros contre 1 158,5 milliers d'euros en 2024
- d'honoraires (1 062,0 milliers d'euros) ;
- de charges de personnel (628,1 milliers d'euros) ;
- de frais de missions et de déplacement (22,5 milliers d'euros).

Les effectifs moyens de l'exercice se répartissent comme suit :

	2025	2024
Effectif moyen employé	0	2,5
Effectif fin de période	0	2
dont cadres et professions supérieures	0	2
dont techniciens et agents de maîtrise	0	0

3.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Pour l'exercice 2025, les honoraires des Commissaires aux comptes de PRODWAYS GROUP s'élèvent à 179 milliers d'euros.

3.4 Rémunération des dirigeants

Les membres du Conseil d'administration de PRODWAYS GROUP se sont vus attribuer 92,5 milliers d'euros de rémunérations.

PRODWAYS GROUP a versé aux Présidents en 2025 une rémunération brute globale de 89 885 euros (75 000 euros de rémunération fixe et 14 885 euros de rémunération variable au titre de 2024). Les rémunérations variables des Présidents au titre de 2025 ont été fixées le 24 mars 2026 à 11 364 euros (Conseil d'administration de PRODWAYS GROUP).

Michèle LESIEUR a été nommée Présidente en date du 22 mai 2025, en remplacement de Raphaël GORGE.

PRODWAYS GROUP a versé aux Directeurs généraux successifs en 2025 une rémunération brute globale de 333 471 euros (150 655 euros de rémunération fixe, 5 748 euros d'avantage en nature et 150 000 € d'indemnités transactionnelles).

Laurent CARDIN a été nommé Directeur Général en remplacement de Michaël OHANA en date du 3 janvier 2025, puis remplacé par Guillaume DERAISME en date du 29 avril 2025.

3.5 Résultat financier

(en milliers d'euros)	2025	2024
Produits financiers de participation ⁽¹⁾	2 909	7 121
Produits nets des placements financiers + intérêts sur comptes courants	547	930
Intérêts et charges assimilés	(273)	(394)
Valeur nette des immobilisations cédées	(141)	
Abandons de créance	0	(8 039)
RESULTAT FINANCIER AVANT PROVISIONS	3 043	(382)
Reprises sur provisions pour dépréciation	321	22 926
Dotations aux provisions pour dépréciation	(422)	(4 744)
RESULTAT FINANCIER	2 941	17 800

(1) Les produits de participation sont composés en 2025 principalement de dividendes reçus de DELTAMED et AVENAO SOLUTIONS 3D.

Comme chaque année, les titres de participation et les comptes courants associés ont fait l'objet de tests d'évaluation. Lorsque les titres de participation et les créances rattachées ont une valeur actuelle inférieure à leur valeur comptable, les titres de participation sont dépréciés avant de procéder à la dépréciation des créances rattachées (sauf si une situation particulière justifie un ordre de dépréciation différent). Ceux-ci sont réalisés par entité juridique. Des dotations de provisions sur titres et comptes courants ont été constatées en net à hauteur de - 83 milliers d'euros. Elles concernent notamment les sociétés PRODWAYS PRINTERS et PODO 3D et sont compensées par la reprise sur la société PRODWAYS RAPID ADDITIVE FORGING.

3.6 Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	2025	2024
Produits exceptionnels sur opération de gestion	0	10
Produits de cession des immobilisations	0	482
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(49)	(0)
Valeur nette des actifs cédés	0	(14 576)
RESULTAT EXCEPTIONNEL AVANT PROVISIONS	(49)	(14 085)
Reprises sur provisions pour dépréciation		
Dotations aux provisions pour dépréciation		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(49)	(14 085)

Le résultat exceptionnel de 2025 correspond au solde du litige Expodent, provisionné dans les comptes 2024 à hauteur de 130k€.

Le résultat exceptionnel était de -14,08 millions d'euros en 2024 correspondant aux cessions de SOLIDSCAPE et CRISTAL compensé par les reprises de provisions dans le résultat financier pour +14,6 millions d'euros.

3.7 Impôt sur les sociétés

PRODWAYS GROUP est devenue mère d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 1^{er} janvier 2018 constitué des sociétés suivantes :

Société	Date d'entrée
PRODWAYS PRINTERS SAS	1^{er} janvier 2018
INITIAL	1^{er} janvier 2018
PRODWAYS RAPID ADDITIVE FORGING	1^{er} janvier 2018
PRODWAYS 2	1^{er} janvier 2018

Société	Date d'entrée
AVENAO SOLUTIONS 3D	1 ^{er} janvier 2018
3D SERVICAD	1 ^{er} janvier 2018
INTERSON PROTAC	1 ^{er} janvier 2020
PRODWAYS CONSEIL	1 ^{er} janvier 2021
PODO 3D	1 ^{er} janvier 2022
AUDITECH INNOVATIONS	1 ^{er} janvier 2023

Au 31 décembre 2025, le résultat fiscal de l'ensemble intégré est une perte qui s'établit à 708 milliers d'euros.

En l'absence d'intégration fiscale, le résultat fiscal de l'année 2025 de la Société est un bénéfice qui s'établit à 965 milliers d'euros.

Un produit d'impôt constaté de 905,5 milliers d'euros résulte de l'intégration fiscale.

Le déficit reportable de l'intégration fiscale s'élève à 26.6 millions d'euros tandis que celui de PRODWAYS GROUP né avant l'intégration fiscale s'élève à 0,4 million d'euros.

Note 4 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

4.1 Flux générés par l'activité

La variation de besoin en fonds de roulement s'élève à un montant favorable de 1 092,6 milliers d'euros. Cette ressource s'explique notamment par la diminution de l'en-cours des comptes courants nets sur les filiales à hauteur de 1 179.7 milliers d'euros.

4.2 Flux générés par les opérations d'investissement

En 2023, PRODWAYS GROUP a lancé un programme de modernisation de ses systèmes d'information avec deux projets : un logiciel comptable pour l'ensemble des filiales françaises ainsi qu'un SIRH. À date, les deux projets ont été déployés sur l'ensemble des filiales.

En 2024, PRODWAYS GROUP a poursuivi avec le développement d'un CRM Groupe. Ce projet est finalisé au 31 décembre 2025.

La fusion avec PRODWAYS ENTREPRENEURS a permis à PRODWAYS GROUP d'encaisser 237.5 milliers d'euros en 2025.

4.3 Flux générés par les opérations de financement

En 2020, PRODWAYS GROUP a bénéficié des mesures d'accompagnement de la crise sanitaire mises en place par l'État. Dans cette perspective, 7,2 millions d'euros de Prêts Garantis par l'État ont été souscrits, encaissés en septembre 2020 et le remboursement se réalisera sur 4 ans après un différé d'un an. Les remboursements ont commencé fin 2023.

En 2023, PRODWAYS GROUP a refinancé l'acquisition de CREABIS et souscrit 3 emprunts auprès de 3 banques pour un total de 4,4 millions d'euros.

En 2023, PRODWAYS GROUP a refinancé l'acquisition d'AUDITECH INNOVATIONS et souscrit 3 emprunts auprès de 3 banques pour un total de 4,9 millions d'euros.

En 2024 et 2025 seuls les remboursements de ces prêts sont à noter.

Note 5 Notes relatives au bilan

5.1 Actif immobilisé

Les titres de participations figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition, déduction faite des éventuelles dépréciations estimées nécessaires.

Une dépréciation est éventuellement constituée sur la base de la valeur d'utilité des titres, qui représente ce qu'il serait acceptable de décaisser pour acquérir ces titres. La valeur d'utilité est estimée en fonction de la valeur de la quote-part des capitaux propres à la clôture de l'exercice des entités concernées, mais aussi en fonction de leurs résultats et perspectives de rentabilité à court terme. Cela implique d'utiliser des projections de flux de trésorerie.

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	80,0	0,0	0,0	80,0
Logiciels	352,2	43,6	0,0	395,8

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	505,9	0,0	0,0	505,9
Matériels de bureau et informatique	36,2	1,4	3,9	33,7
Immobilisations en cours	0,0	0,7	0,0	0,7
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participation	107 220,7	656,5	841,8	107 035,4
Prêts	234,3	0,0	87,5	146,8
Autres immobilisations financières	29,4	1,1	0,0	30,5
TOTAUX	108 458,8	703,3	933,2	108 228,9

Les augmentations de l'exercice concernent notamment l'augmentation de capital de PRODWAYS PRINTERS pour 0,5 million d'euros compensée par l'annulation des titres PRODWAYS ENTREPRENEURS (tupée dans PRODWAYS GROUP) pour 0,7 Million d'euros.

Amortissements (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/24	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/25
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	80,0			80,0
Logiciels	97,1	99,7		196,8
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	159,8	49,0		208,8
Matériels de bureau et informatique	24,3	6,9	3,2	28,0
TOTAUX	361,2	155,6	3,2	513,6

	Durée d'amortissement	Mode d'amortissement
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Savoir-faire industriel	5 ans	Linéaire
Logiciels	De 1 à 3 ans	Linéaire
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Installations techniques, matériels et outillages industriels	De 5 à 10 ans	Linéaire
Matériels de bureau et informatique	3 ans	Linéaire

Valeurs nettes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	0,0	0,0	0,0	0,0
Logiciels	255,1	43,6	99,8	198,9
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	346,2	0,0	49,1	297,1
Matériels de bureau et informatique	11,9	1,4	7,6	5,7
Immobilisations en cours	0,0	0,7	0,0	0,7
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participation	42 854 ,6	656,5	1 126,5	42 384,6
Prêts	243,3		87,5	146,8

Valeurs nettes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
Autres immobilisations financières	29,4	629,4	12,7	646,1
TOTAUX	43 731,6	1 331,6	1 383,2	43 680,0

Dépréciations immobilisations (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/24	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Fin d'exercice 31/12/25
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	-			-
Logiciels	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	-			-
Matériels de bureau et informatique	-			-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participation	64 366,0	425,5	140,8	64 650,7
Prêts	-			-
Autres immobilisations financières	-	12,7		12,7
TOTAUX	64 366,0	438,2	140,8	64 663,4

5.2 État des échéances des créances

(en milliers d'euros)	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
Prêts	146,8	146,8	
Créances liées à des participations			
Autres immobilisations financières	658,8		658,8
Avances et acomptes versés sur commande	1,9		1,9
Créances clients	5 516,6	5 516,6	
Sécurité sociale et autres organismes	0,1	0,1	
État et autres collectivités publiques :			
• Impôt sur les bénéfices	957,7	957,7	
• Taxe sur la valeur ajoutée	171,4	171,4	
Groupe et associés	11 287,4	11 287,4	
Débiteurs divers	487,6	487,6	
Charges constatées d'avance	139,2	139,2	
TOTAUX	19 367,5	18 706,7	660,7

Le poste « Groupe et associés » comprend des avances en compte courant accordées à des filiales.

Produits à recevoir : 1.4 milliers d'euros.

5.3 Capitaux propres

5.3.1 Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Début d'exercice	Augmentation ou réduction de capital	Affectation du résultat	TUP	Fin d'exercice
Capital	25 811,7	63,6			25 875,3

(en milliers d'euros)	Début d'exercice	Augmentation ou réduction de capital	Affectation du résultat	TUP	Fin d'exercice
Primes	83 786,8			66,1	83 852,9
Réserve légale	2 563,2				2 563,2
Autres réserves	0,0				0,0
Report à nouveau	(66 689,8)	(63,6)	4 295,9		(62 457,5)
Résultat N-1	4 295,9		(4 295,9)		0,0
TOTAUX	49 767,8	0,0	0,0	66,1	49 833,9
Résultat de l'exercice					2 417,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES A LA CLOTURE	49 767,8	0,0	0,0	66,1	52 250,9

Au 31 décembre 2025, le capital social de PRODWAYS GROUP se compose de 51 750 524 actions d'une valeur nominale de 0,5 euro, soit un capital social de 25 875 262 euros.

5.3.2 Actions potentielles

En janvier 2019, PRODWAYS GROUP a émis un plan d'attribution gratuite d'actions en 2 tranches en faveur des collaborateurs du Groupe. L'ensemble de ces deux plans représentait un potentiel de 802 800 actions. En janvier 2021, 186 408 actions ont été attribuées, générant une augmentation de capital de 93 204 euros. Au 31 décembre 2023, compte tenu des annulations déjà effectuées, il restait un potentiel de 103 392 actions attribuables. Ces dernières ont toutes été attribuées début 2023 et le plan est désormais caduc.

En janvier 2021, PRODWAYS GROUP a émis un plan d'attribution gratuite d'actions en deux tranches, en faveur des collaborateurs du Groupe. Dans le cadre d'un plan collectif chaque collaborateur d'une société française présent s'est vu attribuer 50 actions potentielles conditionnées uniquement à une condition de présence. Dans le cadre d'un plan sélectif réservé à 16 personnes, 532 500 actions ont été attribuées, l'acquisition définitive de ces actions étant conditionnée à l'atteinte d'objectifs de performance du Groupe en 2021 et 2023 et de conditions de présence. L'ensemble de ces deux plans représentait à l'origine un total de 550 550 actions potentielles. Compte tenu des annulations déjà effectuées, il reste au 31 décembre 2022 un total de 255 981 actions potentielles. Ces actions ont été attribuées en 2023. Ce plan est désormais caduc.

En février 2023, PRODWAYS GROUP a émis un plan d'attribution gratuite d'actions en deux tranches, en faveur des collaborateurs du Groupe. Dans le cadre d'un plan collectif chaque collaborateur d'une société française présent s'est vu attribuer 50 actions potentielles conditionnées uniquement à une condition de présence. Dans le cadre d'un plan sélectif réservé à 16 personnes, 545 700 actions ont été attribuées, l'acquisition définitive de ces actions étant conditionnée à l'atteinte d'objectifs de performance du Groupe en 2023 et 2024 et de conditions de présence. L'ensemble de ces deux plans représentait à l'origine un total de 564 550 actions potentielles. Compte tenu des annulations déjà effectuées, il restait au 31 décembre 2024 un total de 131 550 actions potentielles ; sachant que le Conseil a décidé de lever la condition de présence de M. Ohana et l'acquisition par ce dernier de 66 000 actions. Ces actions ont été attribuées en 2025. Ce plan est désormais caduc.

5.4 Provisions

Rubriques (a)	Montant à l'ouverture de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice		Montant à la clôture de l'exercice
			Utilisées	Non utilisées	
(en milliers d'euros)					
Provisions pour risques	130	-	49,5	80,5	-
Provisions pour charges	-	-	-	-	-
TOTAL	130	-	49,5	80,5	-

5.5 Dépréciations des immobilisations

Non applicable

5.6 Ventilation des augmentations et diminutions des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

Concernant les postes d'immobilisations

1 – Développement de la colonne «Augmentations » du tableau présenté à l'article 832-1	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel	-					
Logiciels	43,6			43,6		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels	-					
Matériels de bureau et informatique	1,4			1,4		
Immobilisations en cours	0,7			0,7		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	656,5		515,7		140,8	
Prêts	-					
Autres immobilisations financières	1,1			1,1		
TOTAUX	703,3	-	515,7	46,8	140,8	-
2 – Développement de la colonne «Diminutions » du tableau présenté à l'article 832-1	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel	-					
Logiciels	-					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels	-					
Matériels de bureau et informatique	3,9			3,9		
Immobilisations en cours						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	841,8	701,0				140,8
Prêts	87,5			87,5		
Autres immobilisations financières	-					
TOTAUX	933,2	701,0	-	91,4	-	140,8

Concernant les amortissements				
Dotations de l'exercice	Ventilation des dotations			
	Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel				
Logiciels		99,7		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels		49		
Matériels de bureau et informatique		6,9		
TOTAUX	-	155,6	-	-
Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions			

	Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
Savoir-faire industriel			
Logiciels			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Installations techniques, matériels et outillages industriels			
Matériels de bureau et informatique		3,2	
TOTAUX	-	3,2	-

Concernant les dépréciations						
	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel						
Logiciels						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Matériels de bureau et informatique						
Immobilisations en cours						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	425,5			284,7	140,8	
Prêts						
Autres immobilisations financières	12,7			12,7		
TOTAUX	438,2	-	-	297,4	140,8	-

	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel						
Logiciels						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Matériels de bureau et informatique						
Immobilisations en cours						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	140,8					140,8
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAUX	140,8	-	-	-	-	140,8

5.7 Endettement financier net

5.7.1 Trésorerie disponible

Le cas échéant, les valeurs mobilières sont inscrites au bilan pour leur coût d'acquisition. Les intérêts courus acquis sur compte à terme sont enregistrés dans les produits financiers de placement. Une provision pour dépréciation serait constituée si la valeur liquidative était inférieure au coût d'acquisition.

Les « Disponibilités » figurent à l'actif du bilan au 31 décembre 2025 pour un montant de 1 490,5 milliers d'euros.

PRODWAYS GROUP détient 1 196 218 actions propres dans le cadre de son contrat de liquidité animé par TPICAP. Au 31 décembre 2025 la valeur des actions détenues s'élève à 685,9 milliers d'euros, leur valeur de marché est de 659,6 milliers d'euros.

5.7.2 Dettes financières

PRODWAYS GROUP a souscrit en 2020 trois Prêts garantis par l'État pour un total de 7,2 millions d'euros. En 2022, PRODWAYS GROUP a souscrit 3 emprunts pour refinancer l'acquisition de CREABIS pour un montant total de 4,4 millions d'euros puis 4,9 millions d'euros en 2023 pour financer l'acquisition d'AUDITECH INNOVATION. Seul le remboursement de ces emprunts a impacté ce poste en 2024 et 2025.

5.8 Dettes d'exploitation et autres dettes

État des échéances des dettes

(en milliers d'euros)	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
Fournisseurs et comptes rattachés	662,5	662,5	
Personnel et comptes rattachés	181,0	181,0	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	84,2	84,2	
État et autres collectivités publiques :			
• Impôt sur les bénéfices			
• Taxe sur la valeur ajoutée	894,1	894,1	
• Autres impôts, taxes et assimilés	4,2	4,2	
Groupe et associés	375,0		375,0
Autres dettes	3,4	3,4	
TOTAUX	2 204,3	1 829,3	375,0

Charges à payer : 456,3 milliers d'euros dont 174,8 milliers d'euros de factures non parvenues, 250 milliers d'euros de dettes sociales.

Note 6 Opérations avec les entreprises et les parties liées

Les parties liées sont les personnes (administrateurs, dirigeants de PRODWAYS GROUP ou des principales filiales) ou les sociétés détenues ou dirigées par ces personnes. Toutes les transactions avec les entreprises et parties liées sont conclues à des conditions normales de marché.

Les montants nets relatifs aux entreprises liées inclus dans les postes du bilan et du compte de résultat de PRODWAYS GROUP SA de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Filiales	EXAIL TECHNOLOGIES	GORGÉ SAS
BILAN			
Intérêts courus	0,2	-	
Prêts	146,8	-	
Dépôt de garantie	-	-	
Clients et comptes rattachés	5 516,6	-	
Comptes courants débiteurs	11 287,4	-	
Fournisseurs	124,2	128,9	
Avances reçues	3,4		
Comptes courants créditeurs	-	-	
Produits constatés d'avance	16,4		

PRODWAYS GROUP

Siège social : 43 avenue des Trois Peuples - 78180 Montigny-le-Bretonneux
Société anonyme au capital de 25 875 262 euros

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2025

RSM Paris

5-7, rue des Italiens

75009 Paris

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

PRODWAYS GROUP

Siège social : 43 avenue des Trois Peuples - 78180 Montigny-le-Bretonneux

Société anonyme au capital de 25 875 262 euros

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'assemblée générale de la société PRODWAYS GROUP,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société PRODWAYS GROUP relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion**Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n°2022-06 exposées dans la note 1 « Principes comptables » de l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Evaluation des titres de participation et des créances rattachées

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2025 s'établit à 42 384,6 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés pour être ramenés à leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans les notes 3.5 et 5.1 de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, en particulier les prévisions de flux de trésorerie établies par les directions générales des filiales sous le contrôle de la direction générale de la société, à revoir les calculs effectués par la société et s'assurer de la correcte traduction comptable des dépréciations et reprises de dépréciation.

Sur cette base, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations et vérifié le caractère approprié des informations fournies dans les notes 3.5, 5.1 et 8 de l'annexe.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

En application de la loi, nous vous signalons que les informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article D.441-6 du code de commerce sont mentionnées de façon incomplète dans le rapport de gestion. En conséquence, nous ne pouvons attester de leur sincérité et de leur concordance avec les comptes annuels.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du Conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du Code de commerce.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris et à Paris-La Défense, le 8 avril 2026

Les commissaires aux comptes

RSM Paris

Société de Commissariat aux Comptes Membre
de la Compagnie Régionale de Paris

 Clément PERROT

Clément PERROT

Associé

Deloitte & Associés

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de
Versailles

 Jean-Charles Dussart

Jean-Charles DUSSART

Associé

4.2 ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS 2025

4.2.1 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	2025	2024
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 825,9	2 754,4
Reprises sur provisions, transfert de charges et autres produits ⁽¹⁾	174,5	1 775,9
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	3 000,3	4 530,4
Autres achats et charges externes ⁽²⁾	3 497,7	3 402,0
Impôts, taxes et versements assimilés	7,0	10,0
Salaires	480,8	869,2
Cotisations sociales	152,2	330,1
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations	155,7	110,7
Dotations aux provisions pour risques et charges	32,4	130,0
Autres charges	54,7	76,2
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	4 380,5	4 928,3
RESULTAT D'EXPLOITATION (A)	(1 380,2)	(397,9)
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (III)		
Produits financiers		
De participation	2 909,0	7 121,1
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1,3	2,1
Autres intérêts et produits assimilés	545,2	981,6
Reprises sur dépréciations et provisions	320,9	22 925,9
Différences positives de change		1,3
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	15,7	
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (IV)	3 792,1	31 032,0
Charges financières		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	422,5	4 743,8
Intérêts et charges assimilées	272,6	8 432,6
Différences négatives de change	0,1	0,3
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	140,8	-
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	15,1	55,3
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (V)	851,1	13 231,9
RESULTAT FINANCIER (IV-V) (B)	2 941,1	17 800,1
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (C) = (A) + (B)	1 560,9	17 402,1

(en milliers d'euros)	2025	2024
Produits exceptionnels (VI)	-	491,6
Charges exceptionnelles (VII)	(49,5)	(14 576,7)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (D)	(49,5)	(14 085,1)
Impôt sur les bénéfices (E)	905,5	978,9
RÉSULTAT NET (F) = (C) + (D) + (E)	2 417,0	4 295,9
(1) Dont reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	162,4	934,9
(2) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	0,0	0,0
- Redevances de crédit-bail immobilier	0,0	0,0

4.2.2 Bilan

Actif

(en milliers d'euros)	2025			2024
	Brut	Amort. & provisions	Net	
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	476,5	276,8	199,7	255,1
Immobilisations corporelles				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	506,0	208,8	297,2	346,2
Autres immobilisations corporelles	33,7	28,0	5,6	11,9
Immobilisations corporelles en cours			-	-
Immobilisations financières (1)				
Titres de participation	107 035,4	64 650,8	42 384,6	42 854,6
Créances liées à des participations			-	-
Autres titres immobilisés	628,3	12,7	615,6	
Autres immobilisations financières	177,3		177,3	263,8
ACTIF IMMOBILISE	108 857,1	65 177,1	43 680,0	43 731,6
Avances et acomptes versés sur commande	1,9		1,9	42,3
Clients et comptes rattachés ⁽²⁾	5 516,6		5 516,6	5 404,4
Autres créances d'exploitation ⁽²⁾	12 904,2	2 790,4	10 113,8	12 579,9
Disponibilités	862,3	13,6	848,6	1 080,7
Charges constatées d'avance	139,2		139,2	127,7
ACTIF CIRCULANT	19 424,1	2 804,0	16 620,1	19 235,0
TOTAL ACTIF	128 281,2	67 981,2	60 300,1	62 966,6
(1) Dont à moins d'un an	16 466,4			
(2) Dont à moins d'un an	18 420,7			

Passif

(en milliers d'euros)	2025	2024
Capital (dont versé 25 875,3)	25 875,3	25 811,7
Primes	83 853,0	83 786,8
Réserve légale	2 563,2	2 563,2
Autres réserves		
Report à nouveau	(62 457,5)	(66 689,8)
Résultat de l'exercice	2 417,0	4 295,9
CAPITAUX PROPRES	52 250,9	49 767,7
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	130,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 828,5	9 543,9
Dettes financières diverses	-	-
Fournisseurs	662,5	591,1
Dettes fiscales et sociales	1 163,4	1 339,8
Autres dettes	378,4	1 594,1
Produits constatés d'avance	16,4	-
TOTAL DETTES	8 049,2	13 068,9
TOTAL PASSIF	60 300,1	62 966,6

4.2.3 Variation de trésorerie

(en milliers d'euros)	2025	2024
RESULTAT NET	2 417,0	4 295,9
Charges et produits calculés	188,1	(11 069,2)
Plus et moins-values de cessions	(141,2)	(14 094,6)
Autres	-	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	2 746,3	7 321,3
Variation du besoin en fonds de roulement	1 092,6	(7 687,9)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	3 838,9	(366,6)
Opérations d'investissement		
Décassement/acquisition immobilisations incorporelles	(44,3)	
Décassement/acquisition immobilisations corporelles	(1,4)	(180,9)
Encaissement/cession immobilisations corporelles et incorporelles		
Décassement/acquisition immobilisations financières	(629,1)	(1,5)
Encaissement/cession immobilisations financières	87,3	598,0
Encaissement/fusion immobilisations financières	237,5	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(350,0)	415,6
Opérations de financement		
Augmentations de capital ou apports	-	-
Dividendes versés	-	-
Encaissements provenant d'emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	(3 715,4)	(3 504,4)

(en milliers d'euros)	2025	2024
Variation des autres dettes financières		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	(3 715,4)	(3 504,4)
VARIATION DE TRESORERIE (D = A + B + C)	(226,5)	(3 455,4)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 088,6	4 544,4
TRESORERIE A LA CLOTURE	862,3	1 088,6

4.2.4 Notes annexes aux états financiers de la Société

Les notes, tableaux et commentaires ci-après référencés au sommaire de l'annexe font partie intégrante des comptes annuels.

L'exercice couvre une période de 12 mois du 1er janvier au 31 décembre 2025.

Les états financiers (bilan, compte de résultat) présentés sont identifiés comme suit :

- le montant net global du bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élève à 60 300 075,84 euros ;
- le compte de résultat présenté sous forme de liste dégage un bénéfice de 2 416 969,22 euros.

Les comptes annuels de PRODWAYS GROUP ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 24 mars 2026. Ils sont soumis à l'approbation de l'Assemblée générale du 17 juin 2026.

Note 1 Principes comptables

Jusqu'au 31.12.2024, la société établissait ses comptes sociaux conformément au règlement ANC n°2014-031. Ce règlement a été modifié par le règlement ANC n°2022-062, relatif à la modernisation des états financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 et appliqué, pour la première fois, à cet exercice. Les changements introduits par la réglementation comptable et les impacts sur les comptes sociaux sont décrits ci-après.

Ce changement a été appliqué de manière prospective à compter du 1er janvier 2025. Il n'a pas affecté les capitaux propres d'ouverture. Les principaux changements qui résultent de la mise en oeuvre du règlement ANC n°2022-06 au 1^{er} janvier 2025 sont les suivants :

- Le modèle des états financiers et le plan de compte ont été modifiés
- La technique du transfert de charge est supprimée ;
- Le résultat exceptionnel a été redéfini. Désormais, sont comptabilisés en résultat exceptionnel, les produits et les charges directement liés à un événement majeur (susceptible d'avoir une influence sur le jugement des utilisateurs des états financiers) et inhabituel (non lié à l'exploitation normale et courante de l'entité).

L'application de ce nouveau règlement a une incidence sur la présentation du compte de résultat de la Société.

Les principaux impacts pour la Société sont les suivants :

- Reclassement des refacturations auparavant en transferts de charges, en chiffre d'affaires. Les refacturations concernées s'élèvent à 680 milliers d'euros pour l'année 2025.

Les comptes annuels ont été établis avec les hypothèses de base suivantes :

- continuité d'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables ;
- principe de prudence ;
- indépendance des exercices.

Il est fait application des recommandations de l'ANC (Autorité des normes comptables), de l'Ordre des experts-comptables et de la Compagnie nationale des Commissaires aux comptes.

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

Les dettes et créances libellées en devises sont converties en fin d'exercice à leur cours de clôture. La différence de conversion constatée est inscrite au bilan dans les comptes d'écart de conversion actif ou passif. Les pertes latentes éventuelles font l'objet d'une provision.

Les disponibilités libellées en devises sont converties en fin d'exercice à leur cours de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont portés au compte de résultat.

Les principes comptables généralement admis ont été appliqués conformément à la législation française en vigueur à la date d'arrêt des comptes.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles utilisées lors de l'exercice précédent, en dehors de l'impact de la loi de modernisation des états financiers.

Note 2 Événements significatifs de l'exercice

Prodways Group a procédé à la Transmission Universelle de Patrimoine de sa filiale Prodways Entrepreneur en date du 13 janvier 2025.

Laurent CARDIN a été nommé Directeur Général en remplacement de Michaël OHANA en date du 3 janvier 2025, puis remplacé par Guillaume DERAISME en date du 1er mai 2025.

Michèle LESIEUR a été nommée Présidente en date du 22 mai 2025, en remplacement de Raphaël GORGE.

Note 3 Notes relatives au compte de résultat

3.1 Produits d'exploitation

PRODWAYS GROUP a réalisé 2 146 milliers d'euros de chiffre d'affaires, par la facturation de prestations de services à ses filiales, dont 307,0 milliers d'euros à l'étranger, ainsi que des refacturations pour 680 milliers d'euros.

3.2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 4 380,5 milliers d'euros et sont principalement constituées :

- de prestations de services facturées par EXAIL technologie (385 milliers d'euros contre 347 milliers d'euros en 2024) ;
- de prestations de service par sa filiale PRODWAYS CONSEIL pour 1 343,3 milliers d'euros contre 1 158,5 milliers d'euros en 2024
- d'honoraires (1 062,0 milliers d'euros) ;
- de charges de personnel (628,1 milliers d'euros) ;
- de frais de missions et de déplacement (22,5 milliers d'euros).

Les effectifs moyens de l'exercice se répartissent comme suit :

	2025	2024
Effectif moyen employé	0	2,5
Effectif fin de période	0	2
dont cadres et professions supérieures	0	2
dont techniciens et agents de maîtrise	0	0

3.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Pour l'exercice 2025, les honoraires des Commissaires aux comptes de PRODWAYS GROUP s'élèvent à 179 milliers d'euros.

3.4 Rémunération des dirigeants

Les membres du Conseil d'administration de PRODWAYS GROUP se sont vus attribuer 92,5 milliers d'euros de rémunérations.

PRODWAYS GROUP a versé aux Présidents en 2025 une rémunération brute globale de 89 885 euros (75 000 euros de rémunération fixe et 14 885 euros de rémunération variable au titre de 2024). Les rémunérations variables des Présidents au titre de 2025 ont été fixées le 24 mars 2026 à 11 364 euros (Conseil d'administration de PRODWAYS GROUP).

Michèle LESIEUR a été nommée Présidente en date du 22 mai 2025, en remplacement de Raphaël GORGE.

PRODWAYS GROUP a versé aux Directeurs généraux successifs en 2025 une rémunération brute globale de 333 471 euros (150 655 euros de rémunération fixe, 5 748 euros d'avantage en nature et 150 000 € d'indemnités transactionnelles).

Laurent CARDIN a été nommé Directeur Général en remplacement de Michaël OHANA en date du 3 janvier 2025, puis remplacé par Guillaume DERAISME en date du 29 avril 2025.

3.5 Résultat financier

(en milliers d'euros)	2025	2024
Produits financiers de participation ⁽¹⁾	2 909	7 121
Produits nets des placements financiers + intérêts sur comptes courants	547	930
Intérêts et charges assimilés	(273)	(394)

(en milliers d'euros)	2025	2024
Valeur nette des immobilisations cédées	(141)	
Abandons de créance	0	(8 039)
RESULTAT FINANCIER AVANT PROVISIONS	3 043	(382)
Reprises sur provisions pour dépréciation	321	22 926
Dotations aux provisions pour dépréciation	(422)	(4 744)
RESULTAT FINANCIER	2 941	17 800
<i>(1) Les produits de participation sont composés en 2025 principalement de dividendes reçus de DELTAMED et AVENAO SOLUTIONS 3D.</i>		

Comme chaque année, les titres de participation et les comptes courants associés ont fait l'objet de tests d'évaluation. Lorsque les titres de participation et les créances rattachées ont une valeur actuelle inférieure à leur valeur comptable, les titres de participation sont dépréciés avant de procéder à la dépréciation des créances rattachées (sauf si une situation particulière justifie un ordre de dépréciation différent). Ceux-ci sont réalisés par entité juridique. Des dotations de provisions sur titres et comptes courants ont été constatées en net à hauteur de - 83 milliers d'euros. Elles concernent notamment les sociétés PRODWAYS PRINTERS et PODO 3D et sont compensées par la reprise sur la société PRODWAYS RAPID ADDITIVE FORGING.

3.6 Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	2025	2024
Produits exceptionnels sur opération de gestion	0	10
Produits de cession des immobilisations	0	482
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(49)	(0)
Valeur nette des actifs cédés	0	(14 576)
RESULTAT EXCEPTIONNEL AVANT PROVISIONS	(49)	(14 085)
Reprises sur provisions pour dépréciation		
Dotations aux provisions pour dépréciation		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(49)	(14 085)

Le résultat exceptionnel de 2025 correspond au solde du litige Expodent, provisionné dans les comptes 2024 à hauteur de 130k€.

Le résultat exceptionnel était de -14,08 millions d'euros en 2024 correspondant aux cessions de SOLIDSCAPE et CRISTAL compensé par les reprises de provisions dans le résultat financier pour +14.6 millions d'euros.

3.7 Impôt sur les sociétés

PRODWAYS GROUP est devenue mère d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 1^{er} janvier 2018 constitué des sociétés suivantes :

Société	Date d'entrée
PRODWAYS PRINTERS SAS	1 ^{er} janvier 2018
INITIAL	1 ^{er} janvier 2018
PRODWAYS RAPID ADDITIVE FORGING	1 ^{er} janvier 2018
PRODWAYS 2	1 ^{er} janvier 2018
AVENAO SOLUTIONS 3D	1 ^{er} janvier 2018
3D SERVICAD	1 ^{er} janvier 2018
INTERSON PROTAC	1 ^{er} janvier 2020
PRODWAYS CONSEIL	1 ^{er} janvier 2021

Société	Date d'entrée
PODO 3D	1 ^{er} janvier 2022
AUDITECH INNOVATIONS	1 ^{er} janvier 2023

Au 31 décembre 2025, le résultat fiscal de l'ensemble intégré est une perte qui s'établit à 708 milliers d'euros.

En l'absence d'intégration fiscale, le résultat fiscal de l'année 2025 de la Société est un bénéfice qui s'établit à 965 milliers d'euros.

Un produit d'impôt constaté de 905,5 milliers d'euros résulte de l'intégration fiscale.

Le déficit reportable de l'intégration fiscale s'élève à 26,6 millions d'euros tandis que celui de PRODWAYS GROUP né avant l'intégration fiscale s'élève à 0,4 million d'euros.

Note 4 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

4.1 Flux générés par l'activité

La variation de besoin en fonds de roulement s'élève à un montant favorable de 1 092,6 milliers d'euros. Cette ressource s'explique notamment par la diminution de l'en-cours des comptes courants nets sur les filiales à hauteur de 1 179,7 milliers d'euros.

4.2 Flux générés par les opérations d'investissement

En 2023, PRODWAYS GROUP a lancé un programme de modernisation de ses systèmes d'information avec deux projets : un logiciel comptable pour l'ensemble des filiales françaises ainsi qu'un SIRH. À date, les deux projets ont été déployés sur l'ensemble des filiales.

En 2024, PRODWAYS GROUP a poursuivi avec le développement d'un CRM Groupe. Ce projet est finalisé au 31 décembre 2025. La fusion avec PRODWAYS ENTREPRENEURS a permis à PRODWAYS GROUP d'encaisser 237,5 milliers d'euros en 2025.

4.3 Flux générés par les opérations de financement

En 2020, PRODWAYS GROUP a bénéficié des mesures d'accompagnement de la crise sanitaire mises en place par l'État. Dans cette perspective, 7,2 millions d'euros de Prêts Garantis par l'État ont été souscrits, encaissés en septembre 2020 et le remboursement se réalisera sur 4 ans après un différé d'un an. Les remboursements ont commencé fin 2023.

En 2023, PRODWAYS GROUP a refinancé l'acquisition de CREABIS et souscrit 3 emprunts auprès de 3 banques pour un total de 4,4 millions d'euros.

En 2023, PRODWAYS GROUP a refinancé l'acquisition d'AUDITECH INNOVATIONS et souscrit 3 emprunts auprès de 3 banques pour un total de 4,9 millions d'euros.

En 2024 et 2025 seuls les remboursements de ces prêts sont à noter.

Note 5 Notes relatives au bilan

5.1 Actif immobilisé

Les titres de participations figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition, déduction faite des éventuelles dépréciations estimées nécessaires.

Une dépréciation est éventuellement constituée sur la base de la valeur d'utilité des titres, qui représente ce qu'il serait acceptable de décaisser pour acquérir ces titres. La valeur d'utilité est estimée en fonction de la valeur de la quote-part des capitaux propres à la clôture de l'exercice des entités concernées, mais aussi en fonction de leurs résultats et perspectives de rentabilité à court terme. Cela implique d'utiliser des projections de flux de trésorerie.

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	80,0	0,0	0,0	80,0
Logiciels	352,2	43,6	0,0	395,8
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	505,9	0,0	0,0	505,9
Matériels de bureau et informatique	36,2	1,4	3,9	33,7

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
Immobilisations en cours	0,0	0,7	0,0	0,7
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participation	107 220,7	656,5	841,8	107 035,4
Prêts	234,3	0,0	87,5	146,8
Autres immobilisations financières	29,4	1,1	0,0	30,5
TOTAUX	108 458,8	703,3	933,2	108 228,9

Les augmentations de l'exercice concernent notamment l'augmentation de capital de PRODWAYS PRINTERS pour 0,5 million d'euros compensée par l'annulation des titres PRODWAYS ENTREPRENEURS (tupée dans PRODWAYS GROUP) pour 0.7 Million d'euros.

Amortissements (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/24	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/25
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	80,0			80,0
Logiciels	97,1	99,7		196,8
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	159,8	49,0		208,8
Matériels de bureau et informatique	24,3	6,9	3,2	28,0
TOTAUX	361,2	155,6	3,2	513,6

	Durée d'amortissement	Mode d'amortissement
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Savoir-faire industriel	5 ans	Linéaire
Logiciels	De 1 à 3 ans	Linéaire
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Installations techniques, matériels et outillages industriels	De 5 à 10 ans	Linéaire
Matériels de bureau et informatique	3 ans	Linéaire

Valeurs nettes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	0,0	0,0	0,0	0,0
Logiciels	255,1	43,6	99,8	198,9
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	346,2	0,0	49,1	297,1
Matériels de bureau et informatique	11,9	1,4	7,6	5,7
Immobilisations en cours	0,0	0,7	0,0	0,7
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participation	42 854 ,6	656,5	1 126,5	42 384,6
Prêts	243,3		87,5	146,8

Valeurs nettes (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Fin d'exercice 31/12/2025
Autres immobilisations financières	29,4	629,4	12,7	646,1
TOTAUX	43 731,6	1 331,6	1 383,2	43 680,0

Dépréciations immobilisations (en milliers d'euros)	Ouverture 31/12/24	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Fin d'exercice 31/12/25
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel	-			-
Logiciels	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels	-			-
Matériels de bureau et informatique	-			-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participation	64 366,0	425,5	140,8	64 650,7
Prêts	-			-
Autres immobilisations financières	-	12,7		12,7
TOTAUX	64 366,0	438,2	140,8	64 663,4

5.2 État des échéances des créances

(en milliers d'euros)	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
Prêts	146,8	146,8	
Créances liées à des participations			
Autres immobilisations financières	658,8		658,8
Avances et acomptes versés sur commande	1,9		1,9
Créances clients	5 516,6	5 516,6	
Sécurité sociale et autres organismes	0,1	0,1	
État et autres collectivités publiques :			
• Impôt sur les bénéfices	957,7	957,7	
• Taxe sur la valeur ajoutée	171,4	171,4	
Groupe et associés	11 287,4	11 287,4	
Débiteurs divers	487,6	487,6	
Charges constatées d'avance	139,2	139,2	
TOTAUX	19 367,5	18 706,7	660,7

Le poste « Groupe et associés » comprend des avances en compte courant accordées à des filiales.

Produits à recevoir : 1,4 milliers d'euros.

5.3 Capitaux propres

5.3.1 Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Début d'exercice	Augmentation ou réduction de capital	Affectation du résultat	TUP	Fin d'exercice
Capital	25 811,7	63,6			25 875,3
Primes	83 786,8			66,1	83 852,9
Réserve légale	2 563,2				2 563,2
Autres réserves	0,0				0,0
Report à nouveau	(66 689,8)	(63,6)	4 295,9		(62 457,5)
Résultat N-1	4 295,9		(4 295,9)		0,0
TOTAUX	49 767,8	0,0	0,0	66,1	49 833,9
Résultat de l'exercice					2 417,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES A LA CLOTURE	49 767,8	0,0	0,0	66,1	52 250,9

Au 31 décembre 2025, le capital social de PRODWAYS GROUP se compose de 51 750 524 actions d'une valeur nominale de 0,5 euro, soit un capital social de 25 875 262 euros.

5.3.2 Actions potentielles

En janvier 2019, PRODWAYS GROUP a émis un plan d'attribution gratuite d'actions en 2 tranches en faveur des collaborateurs du Groupe. L'ensemble de ces deux plans représentait un potentiel de 802 800 actions. En janvier 2021, 186 408 actions ont été attribuées, générant une augmentation de capital de 93 204 euros. Au 31 décembre 2023, compte tenu des annulations déjà effectuées, il restait un potentiel de 103 392 actions attribuables. Ces dernières ont toutes été attribuées début 2023 et le plan est désormais caduc.

En janvier 2021, PRODWAYS GROUP a émis un plan d'attribution gratuite d'actions en deux tranches, en faveur des collaborateurs du Groupe. Dans le cadre d'un plan collectif chaque collaborateur d'une société française présent s'est vu attribuer 50 actions potentielles conditionnées uniquement à une condition de présence. Dans le cadre d'un plan sélectif réservé à 16 personnes, 532 500 actions ont été attribuées, l'acquisition définitive de ces actions étant conditionnée à l'atteinte d'objectifs de performance du Groupe en 2021 et 2023 et de conditions de présence. L'ensemble de ces deux plans représentait à l'origine un total de 550 550 actions potentielles. Compte tenu des annulations déjà effectuées, il reste au 31 décembre 2022 un total de 255 981 actions potentielles. Ces actions ont été attribuées en 2023. Ce plan est désormais caduc.

En février 2023, PRODWAYS GROUP a émis un plan d'attribution gratuite d'actions en deux tranches, en faveur des collaborateurs du Groupe. Dans le cadre d'un plan collectif chaque collaborateur d'une société française présent s'est vu attribuer 50 actions potentielles conditionnées uniquement à une condition de présence. Dans le cadre d'un plan sélectif réservé à 16 personnes, 545 700 actions ont été attribuées, l'acquisition définitive de ces actions étant conditionnée à l'atteinte d'objectifs de performance du Groupe en 2023 et 2024 et de conditions de présence. L'ensemble de ces deux plans représentait à l'origine un total de 564 550 actions potentielles. Compte tenu des annulations déjà effectuées, il restait au 31 décembre 2024 un total de 131 550 actions potentielles ; sachant que le Conseil a décidé de lever la condition de présence de M. Ohana et l'acquisition par ce dernier de 66 000 actions. Ces actions ont été attribuées en 2025. Ce plan est désormais caduc.

5.4 Provisions

Rubriques (a) (en milliers d'euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice		Montant à la clôture de l'exercice
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour risques	130	-	49,5	80,5	-
Provisions pour charges	-	-	-	-	-
TOTAL	130	-	49,5	80,5	-

5.5 Dépréciations des immobilisations

Non applicable

5.6 Ventilation des augmentations et diminutions des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

Concernant les postes d'immobilisations						
1 – Développement de la colonne "Augmentations" du tableau présenté à l'article 832-1	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel	-					
Logiciels	43,6			43,6		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels	-					
Matériels de bureau et informatique	1,4			1,4		
Immobilisations en cours	0,7			0,7		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	656,5		515,7		140,8	
Prêts	-					
Autres immobilisations financières	1,1			1,1		
TOTAUX	703,3	-	515,7	46,8	140,8	-
2 – Développement de la colonne "Diminutions" du tableau présenté à l'article 832-1	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel	-					
Logiciels	-					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels	-					
Matériels de bureau et informatique	3,9			3,9		
Immobilisations en cours						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	841,8	701,0				140,8
Prêts	87,5			87,5		
Autres immobilisations financières	-					
TOTAUX	933,2	701,0	-	91,4	-	140,8

Concernant les amortissements				
Dotations de l'exercice	Ventilation des dotations			
	Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel				
Logiciels		99,7		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels		49		
Matériels de bureau et informatique		6,9		
TOTAUX	-	155,6	-	-
Ventilation des diminutions				
Diminutions de l'exercice				
	Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Savoir-faire industriel				
Logiciels				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Installations techniques, matériels et outillages industriels				
Matériels de bureau et informatique		3,2		
TOTAUX	-	3,2	-	

Concernant les dépréciations						
	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Savoir-faire industriel						
Logiciels						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Matériels de bureau et informatique						
Immobilisations en cours						
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Titres de participation	425,5			284,7	140,8	
Prêts						
Autres immobilisations financières	12,7			12,7		
TOTAUX	438,2	-	-	297,4	140,8	-
	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						

Savoir-faire industriel Logiciels							
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Installations techniques, matériels et outillages industriels Matériels de bureau et informatique Immobilisations en cours							
IMMOBILISATIONS FINANCIERES							
Titres de participation Prêts Autres immobilisations financières	140,8						140,8
TOTAUX	140,8	-	-	-	-	-	140,8

5.7 Endettement financier net

5.7.1 Trésorerie disponible

Le cas échéant, les valeurs mobilières sont inscrites au bilan pour leur coût d'acquisition. Les intérêts courus acquis sur compte à terme sont enregistrés dans les produits financiers de placement. Une provision pour dépréciation serait constituée si la valeur liquidative était inférieure au coût d'acquisition.

Les « Disponibilités » figurent à l'actif du bilan au 31 décembre 2025 pour un montant de 1 490,5 milliers d'euros.

PRODWAYS GROUP détient 1 196 218 actions propres dans le cadre de son contrat de liquidité animé par TPICAP. Au 31 décembre 2025 la valeur des actions détenues s'élève à 685,9 milliers d'euros, leur valeur de marché est de 659,6 milliers d'euros.

5.7.2 Dettes financières

PRODWAYS GROUP a souscrit en 2020 trois Prêts garantis par l'État pour un total de 7,2 millions d'euros. En 2022, PRODWAYS GROUP a souscrit 3 emprunts pour refinancer l'acquisition de CREABIS pour un montant total de 4,4 millions d'euros puis 4,9 millions d'euros en 2023 pour financer l'acquisition d'AUDITECH INNOVATION. Seul le remboursement de ces emprunts a impacté ce poste en 2024 et 2025.

5.8 Dettes d'exploitation et autres dettes

État des échéances des dettes

(en milliers d'euros)	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
Fournisseurs et comptes rattachés	662,5	662,5	
Personnel et comptes rattachés	181,0	181,0	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	84,2	84,2	
État et autres collectivités publiques :			
• Impôt sur les bénéfices			
• Taxe sur la valeur ajoutée	894,1	894,1	
• Autres impôts, taxes et assimilés	4,2	4,2	
Groupe et associés	375,0		375,0
Autres dettes	3,4	3,4	
TOTAUX	2 204,3	1 829,3	375,0

Charges à payer : 456.3 milliers d'euros dont 174.8 milliers d'euros de factures non parvenues, 250 milliers d'euros de dettes sociales.

Note 6 Opérations avec les entreprises et les parties liées

Les parties liées sont les personnes (administrateurs, dirigeants de PRODWAYS GROUP ou des principales filiales) ou les sociétés détenues ou dirigées par ces personnes. Toutes les transactions avec les entreprises et parties liées sont conclues à des conditions normales de marché.

Les montants nets relatifs aux entreprises liées inclus dans les postes du bilan et du compte de résultat de PRODWAYS GROUP SA de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Filiales	EXAIL TECHNOLOGIES	GORGÉ SAS
BILAN			
Intérêts courus	0,2	-	
Prêts	146,8	-	
Dépôt de garantie	-	-	
Clients et comptes rattachés	5 516,6	-	
Comptes courants débiteurs	11 287,4	-	
Fournisseurs	124,2	128,9	
Avances reçues	3,4		
Comptes courants créditeurs	-	-	
Produits constatés d'avance	16,4		
COMPTE DE RESULTAT			
Produits d'exploitation	2 825,9	-	
Autres produits	-	-	
Achats et charges externes	1 417,9	385,2	
Charges de personnel	9,0		
Produits de participation	2 909,0	-	
Autres produits financiers	545,7	-	
Charges financières	24,2	-	
Charges exceptionnelles	-	-	

Note 7 Engagements hors bilan

7.1 Engagements hors bilan liés à l'activité courante

Néant.

7.2 Engagements donnés

PRODWAYS GROUP a cédé en date du 9 février 2024 l'ensemble des actions composant le capital de la société CRISTAL.

Les garanties suivantes ont été données lors de cette cession :

- la perte de chiffre d'affaires liée à des ruptures anticipées de contrats fera l'objet d'une indemnisation ;
- PRODWAYS GROUP se porte garant des incidences que pourrait avoir le litige EXPO-DENT sur les comptes de la société CRISTAL.

Ce litige provisionné à hauteur de 130 milliers d'euros au 31 décembre 2024 a été soldé en 2025.

PRODWAYS GROUP s'est engagé à porter caution à la société PODO 3D et notamment vis-à-vis d'INITIAL jusqu'à l'assemblée générale de PODO 3D approuvant ses comptes 2025.

7.3 Engagements reçus

PRODWAYS GROUP a acquis en juillet 2021 l'ensemble des actions composant le capital de la société CREABIS. Les vendeurs ont consenti une garantie d'actif et de passif d'une durée de cinq ans plafonnée au prix d'acquisition.

PRODWAYS GROUP a cédé en date du 10 avril 2024 l'ensemble des actions composant le capital de la société SOLIDSCAPE. Dans le cadre de cette cession l'acheteur a pris l'engagement, pendant 5 ans à compter de la date de cession, de payer à PRODWAYS GROUP la part de l'avantage fiscal qu'il retirerait de l'utilisation du déficit fiscal existant.

PRODWAYS GROUP a mis en place une couverture de taux pour les prêts souscrits.

7.4 Covenants financiers

Les emprunts dont dispose PRODWAYS GROUP sont assortis selon les cas de clause de changement de contrôle et/ou de covenant financier applicable en cas de tirage respectés au 31/12/2025.

7.5 Nantissements, garanties et sûretés

Néant.

7.6 Indemnités de fin de carrière

Néant.

Note 8 Filiales et participations

Informations financières Filiales et participations (en milliers d'euros)	Capitaux propres (2) (3)	Quote-part du capital détenu (en pourcentage)	Brute	Nette	Montant net des prêts et avances consentis par la société (4) (5)	Montant des engagements par la société (4)	Chiffre d' affaires hors taxe du dernier exercice clos (3) (4)	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos (3) (4)	Dividendes encaissés par la société au cours de l' exercice (4)	Observations
Renseignements concernant les filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque filiale (1)										
DELTAMED	5 682	100%	7 066	7 066			11 372	1 685	2 000	
INTERSON PROTAC	2 657	100%	6 619	6 619	3 826		8 535	-411		
INITIAL	-80	100%	12 000	12 000	5 467		11 277	-402		
AVENAO SOLUTIONS 3D	1 982	100%	16 466	16 466			23 659	1 436	909	
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1			64 884	233	668					
A. Total des filiales			107 035	42 384	9 961				2 909	
Renseignements concernant les participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)										
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1										
B. Total des participations										
C. Total des filiales et participations (A+B)			107 035	42 384	9 961					
(1) Dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication (2) Dans la monnaie locale d'opération (3) Lorsqu'une filiale ou participation a demandé lors du dépôt des comptes annuels qu'ils ne soient pas rendus public suivant les dispositions prévues pour les micro-entreprises à l'article L.232-25 du Code de commerce, ces colonnes peuvent ne pas être renseignées. (4) En Keuros (5) Sous déduction des dépréciations le cas échéant										

Note 9 Autres informations

9.1 Identité de la société mère consolidant les comptes

PRODWAYS GROUP établit des comptes consolidés.

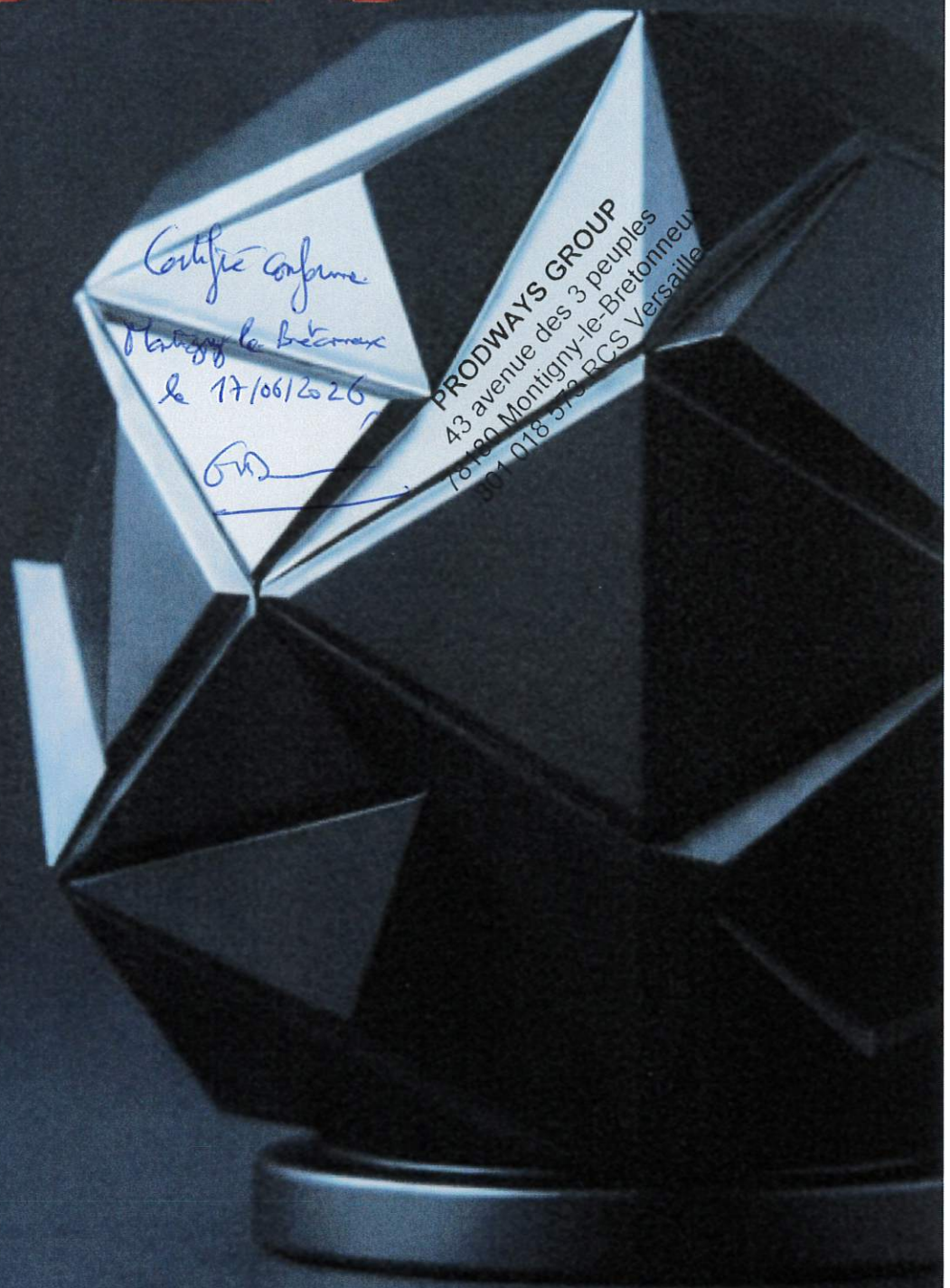
9.2 Événements postérieurs à l'exercice

PRODWAYS GROUP a signé un accord en vue de la cession de son activité Software, portée par sa filiale AvenAo Solution 3D. Cette opération est soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires convoquée le 24 avril 2026.

Dans l'hypothèse d'une approbation de cette cession, le Conseil d'administration a décidé de proposer la redistribution aux actionnaires d'une part significative du produit de cession, pour un montant de 20 M€, sous la forme d'une offre publique de rachat d'actions, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

Depuis la date de clôture, le contexte géopolitique au Moyen-Orient s'est dégradé. A la date d'arrêté des comptes individuels, la Direction n'a pas identifié d'impact significatif sur la situation financière, la performance ou les flux de trésorerie du Groupe.

RAPPORT FINANCIER 2025



PRODWAYS
GROUP

1. PRESENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITES

1.1 CHIFFRES CLES

Les chiffres clés sont extraits des états financiers consolidés. Conformément à la norme IFRS 5, l'activité Software est classée en activité non poursuivie dans les comptes 2025, et les états financiers comparatifs ont été retraités en conséquence. En revanche, les données 2023 sont dans l'état publié.

1.1.1 Évolution du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2025	2024 retraité	2023 publié
Systems	14,10	14,63	39,47
Products	26,90	30,50	35,26
Structure et éliminations	(0,05)	(0,08)	(0,17)
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	40,95	45,05	74,56

1.1.2 Évolution de l'EBITDA courant *

(en millions d'euros)	2025	2024 retraité	2023 publié
Systems	2,31	1,18	3,47
Products	2,03	2,18	3,89
Structure et éliminations	(1,77)	(2,07)	(1,40)
EBITDA COURANT * CONSOLIDE	2,57	1,29	5,97

* EBITDA courant : résultat opérationnel avant « dotations nettes aux amortissements et provisions », « autres éléments du résultat opérationnel » et « quote-part de résultat des entreprises associées ». Cet indicateur non strictement comptable est détaillé en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.1.3 Évolution du résultat d'exploitation *

(en millions d'euros)	2025	2024 retraité	2023 publié
Systems	0,93	1,17	1,75
Products	(0,55)	(0,67)	0,56
Structure et éliminations	(1,71)	(1,96)	(1,28)
RESULTAT D'EXPLOITATION *	(1,33)	(1,46)	1,04

* Résultat d'exploitation : résultat opérationnel avant « autres éléments du résultat opérationnel » et « quote-part de résultat des entreprises associées ». Cet indicateur non strictement comptable est détaillé en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.1.4 Évolution du résultat net

(en millions d'euros)	2025	2024 retraité	2023 publié
RESULTAT NET CONSOLIDE	(0,11)	0,61	(14,02)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(0,22)	0,55	(14,00)

1.1.5 Principales données bilanciellles

(en millions d'euros)	2025	2024 publié	2023 publié
CAPITAUX PROPRES ⁽¹⁾	53,34	53,47	53,43
Trésorerie disponible (a)	5,31	12,06	16,22
Dettes financières ⁽²⁾ (b)	10,44	14,69	19,19
Trésorerie nette ⁽³⁾ (a) - (b)	(5,13)	(2,63)	(2,96)
TRESORERIE NETTE RETRAITEE ⁽⁴⁾	(4,45)	(1,97)	(2,86)

(1) Capitaux propres part du Groupe plus intérêts minoritaires.

(2) Un échéancier des dettes financières figure en note 8.1.1 de l'annexe aux comptes consolidés.

(3) Trésorerie disponible moins dettes financières, un chiffre négatif représente une dette nette.

(4) Trésorerie nette majorée de la valeur de marché de l'autocontrôle.

1.1.6 Investissements

(en millions d'euros)	2025	2024 publié	2023 publié
Dépenses totales de R&D ⁽¹⁾	0,42	1,03	2,20
Dépenses de R&D en pourcentage du chiffre d'affaires	1,0%	1,7%	2,9%
Autres investissements capitalisés ⁽²⁾	1,30	1,90	2,3

(1) R&D constatée en charges plus R&D capitalisée au cours de l'exercice.

(2) Hors droits d'utilisations.

1.1.7 Évolution des effectifs

	2025	2024 publié	2023 publié
Systems	153	152	201
Products	226	243	288
Structure	14	21	18
EFFECTIFS TOTAUX	393	416	507

1.2 PRESENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITES

PRODWAYS GROUP est spécialiste de l'impression 3D industrielle et professionnelle avec un positionnement unique d'acteur intégré. Le Groupe s'est développé sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'impression 3D (logiciels, imprimantes, matières, pièces & services) avec une solution industrielle à forte valeur ajoutée technologique.

Le pôle Systems de PRODWAYS GROUP fournit à ses clients les moyens de produire des pièces en 3D. Le Groupe est l'un des principaux fabricants d'imprimantes 3D industrielles, avec une large gamme de systèmes d'impression 3D (DLP® résine et céramique), et un acteur majeur du développement et de la vente de matériaux associés. Le Groupe a également une activité, classée en tant qu'activité non poursuivie en 2025, d'intégration des logiciels de conception 3D, simulation et optimisation SOLIDWORKS de DASSAULT SYSTÈMES. Les imprimantes 3D développées par PRODWAYS GROUP adressent un nombre important de secteurs, aux premiers rangs desquels le médical (et en particulier le dentaire) et l'industrie, pour apporter les leviers nécessaires aux sociétés innovantes souhaitant orienter leur production vers l'impression 3D.

Le pôle Products de PRODWAYS GROUP produit directement des pièces en 3D. Le Groupe est l'un des plus grands acteurs européens de la production de pièces en plastique et en métal avec un important parc d'imprimantes 3D sur l'ensemble des technologies d'impression 3D en France et en Allemagne. En parallèle, PRODWAYS GROUP développe et commercialise des applications médicales utilisant l'impression 3D pour les domaines de la podologie et de l'audiologie vendues notamment directement aux professionnels de santé.

En intégrant au cœur de son savoir-faire les logiciels, la conception de machines, de matières et de pièces, PRODWAYS GROUP se positionne sur l'ensemble de la chaîne de valeur et propose à ses clients une offre complète depuis la conception de leurs projets jusqu'à la fabrication de leurs pièces.

Au 31 décembre 2025, le Groupe emploie 393 personnes, est implanté dans deux pays et exporte directement 39 % de son activité (y compris l'activité Software).

1.2.1 Historique et évolution de PRODWAYS GROUP

• Les origines de PRODWAYS

Dès le début des années 1990, André-Luc ALLANIC, un des spécialistes mondiaux et pionnier de l'impression 3D, qui travaille sur de nombreuses technologies innovantes (stéréolithographie, frittage de poudre métal et polymère notamment), développe certains des premiers systèmes d'impression 3D européens pour le CNRS et pour la société LASER 3D qu'il rejoint en 1993. Les machines de stéréolithographie qu'il conçoit sont à cette époque déjà les plus rapides du marché.

En 2007, l'arrivée de la nouvelle génération de puces microélectroniques DLP® permet à André-Luc ALLANIC de concrétiser sa vision : il associe une puce DLP® à une diode UV à forte puissance (LED) avec pour objectif de concevoir les imprimantes 3D les plus précises et les plus rapides du marché. La technologie MOVINGLight® est née. André-Luc ALLANIC crée la société PHIDIAS TECHNOLOGIES pour lui permettre de commercialiser ces nouvelles machines intégrant cette technologie.

En 2013, André-Luc ALLANIC et Raphaël GORGÉ se rencontrent. André-Luc ALLANIC est séduit par l'idée de s'associer à un groupe industriel français à forte culture technologique. Raphaël GORGÉ mesure quant à lui très rapidement le saut technologique offert par la technologie MOVINGLight® ainsi que les moyens que EXAIL TECHNOLOGIES est à même de mettre en œuvre pour permettre son déploiement international.

En mai 2013, EXAIL TECHNOLOGIES acquiert la société PHIDIAS TECHNOLOGIES. La Société est renommée PRODWAYS.

• 2014-2018 : Construction du groupe et introduction en bourse

En avril 2014, EXAIL TECHNOLOGIES crée PRODWAYS GROUP, qui réalise l'acquisition de la société DELTAMED, acteur de référence des matériaux pour l'impression 3D. Cette acquisition permet depuis au Groupe de maîtriser et de capter l'ensemble de la création de valeur du couple machine-matière sur les applications développées par le Groupe.

En mars 2015, PRODWAYS GROUP acquiert INITIAL – leader français indépendant de la fabrication de pièces par impression 3D – pour proposer à ses clients une offre multi-technologie et une gamme complète de services.

En janvier 2016, PRODWAYS GROUP prend le contrôle de PODO 3D, start-up fondée par un podologue ayant pour ambition de développer une solution de modélisation et d'impression 3D d'orthèses plantaires.

En avril 2017, SAFRAN et PRODWAYS GROUP annoncent la signature d'un accord de partenariat technologique visant à collaborer pour le développement de matières et de procédés de fabrication additive. Dans le cadre de cette coopération, SAFRAN CORPORATE VENTURES prend une participation au capital de PRODWAYS GROUP.

Le mois suivant, PRODWAYS GROUP réalise son introduction en Bourse sur Euronext Paris. Cette levée de fonds d'un montant de 66 millions d'euros permet de continuer le développement ambitieux des activités du Groupe.

Au troisième trimestre 2017, PRODWAYS GROUP renforce son pôle d'activités médicales avec l'acquisition d'INTERSON PROTAC, un des leaders français des embouts pour prothèses auditives et protections auditives sur-mesure, avec l'ambition d'accélérer le développement des applications de l'impression 3D dans le domaine de l'audiologie.

En novembre de la même année, PRODWAYS GROUP élargit son offre pour l'industrie 4.0 avec l'acquisition de AVENAO INDUSTRIE, distributeur et intégrateur des logiciels de conception, simulation et optimisation 3D de DASSAULT SYSTÈMES depuis plus de 15 ans.

• 2019-2024 : Consolidation et recentrage

En janvier 2019, PRODWAYS GROUP annonce le renforcement de ses activités médicales avec l'acquisition de l'audiologiste SURDIFUSE-L'EMBOUT FRANÇAIS et devient le leader français des embouts auriculaires sur-mesure pour audioprothèses.

En mars 2019, PRODWAYS GROUP lance son premier atelier d'impression 3D robotisé appliqué à l'industrie dentaire pour la production de gouttière orthodontiques.

En janvier 2020, PRODWAYS GROUP lance en Europe une activité pour l'intégration des nouvelles solutions Cloud de la plateforme 3DEXPERIENCE® DASSAULT SYSTÈMES et réalise une prise de participation minoritaire au capital de XD INNOVATION, partenaire majeur de DASSAULT SYSTÈMES pour cette activité en Amérique du Nord.

À partir de mars 2020, PRODWAYS GROUP se mobilise pour participer à l'effort dans la lutte contre la Covid-19 et répondre aux besoins de matériel inédits liés à cette crise sanitaire, notamment en mettant à disposition son parc d'imprimantes 3D professionnelles et en associant son réseau de clients, pour fabriquer des supports de visières de protection pour le visage.

Au cours de l'année 2020, PRODWAYS GROUP bénéficie de ses efforts passés et renforce sa position dans le secteur dentaire, à la fois dans les matières (contractualisation de ventes de résines liquides auprès de plusieurs nouveaux clients spécialistes du dentaire devant consommer plusieurs dizaines de tonnes de matières une fois leurs productions stabilisées) et dans les machines, avec de nouvelles fonctionnalités innovantes et des ventes multi-machines MOVINGLight® ProMaker LD-20 à des clients du secteur.

En décembre de cette année, PRODWAYS GROUP fusionne l'ensemble de ses activités d'audiologie, INTERSON-PROTAC, SURDIFUSE et EMBOUT FRANÇAIS sous le nom INTERSON-PROTAC by PRODWAYS, afin de proposer un service aux meilleurs standards à ses clients et d'optimiser ses opérations.

En mai 2021, PRODWAYS GROUP est sélectionné par l'État comme lauréat de l'appel à projet « Plan de relance pour l'industrie » et obtient ainsi une subvention de 3,3 millions d'euros pour son projet Futur3D qui permettra d'accélérer le développement des technologies du Groupe en développant les prochaines générations de produits et services.

En juillet 2021, PRODWAYS GROUP acquiert 100 % de la société CREABIS GmbH, spécialiste allemand dans le service d'impression 3D de matières plastiques, lui permettant d'accroître la taille de sa division Products tout en pénétrant un nouveau marché en croissance en Europe.

En décembre de cette même année, EXAIL TECHNOLOGIES, actionnaire majoritaire de PRODWAYS GROUP depuis sa création, distribue en nature l'essentiel de ses actions PRODWAYS GROUP à ses actionnaires. EXAIL TECHNOLOGIES, qui détenait préalablement 56,3 % du capital de la société ne conserve que 5,95 %. Cette opération améliore fortement le profil boursier de PRODWAYS GROUP, dont le capital flottant dépasse désormais 60 %. La famille GORGÉ reste néanmoins le

premier actionnaire de la société, par l'intermédiaire de sa holding GORGÉ SAS (anciennement dénommée PÉLICAN VENTURE).

En juillet 2022, PRODWAYS GROUP acquiert 100 % de la société AUDITECH spécialiste français dans la fourniture d'embouts auditifs à destination des industriels. Cette acquisition permet d'accroître la taille de sa division Products tout en pénétrant un nouveau marché en croissance en France.

En février 2024, PRODWAYS annonce la cession de sa participation dans la société CRISTAL créée en 2016 pour reprendre les actifs d'un laboratoire dentaire français (laboratoire SOCA).

Puis, en avril de la même année, PRODWAYS GROUP annonce la cession de sa participation dans la société SOLIDSCAPE, filiale acquise en 2018 et spécialisée dans les machines d'impression 3D pour les applications de fonderie de précision, destinées notamment au marché de la joaillerie.

En mai 2024, PRODWAYS a présenté sa dernière innovation : une nouvelle machine basée sur sa technologie DLP brevetée, MOVINGLight®. La CERAM PRO est le fruit des efforts de R&D au sein de son atelier de production situé à Montigny-le-Bretonneux, marquant une étape cruciale dans l'évolution de l'industrie céramique, en répondant aux nouvelles attentes du secteur industriel. Conçue pour répondre aux besoins spécifiques des secteurs aéronautique, automobile et autres, cette nouvelle machine ouvre la voie à des méthodes de fabrication céramique innovantes et efficaces.

En fin d'année 2024, Laurent CARDIN devient Directeur général délégué puis Directeur général le 3 janvier 2025, en raison du départ de Michaël OHANA.

- **2025 : Changement de gouvernance et nouvelle stratégie**

Les premiers succès de la nouvelle imprimante CERAM PRO sont notés dès janvier 2025 avec des ventes auprès de grands groupes dans le domaine de l'aéronautique. Cette tendance se confirme sur le reste de l'année, l'activité commerciale pour cette application devenant plus importante que dans le secteur dentaire.

Le 1er mai 2025, Guillaume DERAISME devient Directeur général à la suite de la démission de Laurent CARDIN.

Fin mai, Michèle LESIEUR, administratrice indépendante de PRODWAYS GROUP depuis 2019, est nommée Présidente du Conseil d'Administration. Elle succède à Raphaël GORGÉ qui reste membre du Conseil d'Administration en tant qu'administrateur. Cette évolution s'inscrit dans la continuité des opérations de réorganisation de la structure actionnariale de PRODWAYS GROUP depuis 2021 et la perte de contrôle de la famille Gorgé de la société.

Le 18 juin 2025, les actions ordinaires émises par PRODWAYS GROUP sont radiées du marché réglementé d'Euronext Paris et admises sur Euronext Growth Paris. Ce transfert, mis en œuvre par le Conseil d'administration en date du 19 mars 2025 suivant autorisation de l'Assemblée Générale des actionnaires de PRODWAYS du 10 mars 2025, permet à PRODWAYS GROUP, d'une part, de voir ses titres admis aux négociations sur un marché de croissance des PME, aligné avec sa taille et son profil boursier actuels et d'autre part, d'alléger les obligations et contraintes auxquelles elle doit se conformer.

Début juillet, le Conseil d'administration annonce les nouvelles priorités concernant la stratégie du groupe. Il étudie la possibilité de procéder à des cessions d'actifs dans la division Systems, ne présentant que peu de synergies au sein du groupe. Cette division comprend les activités de Software 3D, d'Imprimantes et de Matières 3D.

1.2.2 Activités, marchés et concurrence

PRODWAYS GROUP est l'un des leaders européens de l'impression 3D, procédé de fabrication additive consistant à créer des objets physiques par superposition de différentes couches de matière.

L'impression 3D a connu trois grandes phases historiques depuis les années 1960. Au cours de la phase de création (années 1960-2010), l'impression 3D était principalement utilisée afin de créer des prototypes. Le marché a connu plus récemment une amélioration importante des processus d'impression et le développement de nouvelles matières. Ces nouvelles dynamiques technologiques ont entraîné l'ouverture d'une phase de substitution. L'impression 3D permet aujourd'hui de fabriquer des pièces et des produits complexes. Cette technologie constitue désormais un complément et dans certains cas une alternative crédible aux techniques de fabrication traditionnelles. Les pièces, autrefois soumises aux exigences industrielles traditionnelles, peuvent désormais adopter dès leur conception une forme sur-mesure grâce à l'impression 3D.

Fondant sa stratégie sur ce nouveau cycle industriel, PRODWAYS GROUP a la volonté de se développer sur le segment du *rapid manufacturing*, impression 3D appliquée aux séries industrielles. Ce segment a en effet connu une croissance importante au cours des dernières années. Cette croissance du marché de l'impression 3D est liée à la tendance selon laquelle les grands fabricants utilisent de plus en plus cette technologie pour la production de masse.

Les matières utilisées dans le processus d'impression 3D sont principalement le plastique et le métal.

Le Groupe est organisé en deux pôles d'activité : Systems et Products.

1.2.2.1 Pôle Systems

PRODWAYS GROUP développe, assemble et commercialise pour ses clients différentes gammes d'imprimantes 3D et de matières associées et distribue et intègre les logiciels de conception 3D SOLIDWORKS de DASSAULT SYSTÈMES. Cette complémentarité d'offre positionne PRODWAYS GROUP en tant qu'acteur majeur de l'industrie 4.0. Elle offre également une récurrence des revenus pour le Groupe en commercialisant les matières nécessaires au bon fonctionnement des machines achetées par les clients. PRODWAYS GROUP a ciblé deux secteurs prioritaires : le médical et l'industrie.

- **Les imprimantes 3D**

PRODWAYS GROUP est l'un des principaux fabricants d'imprimantes 3D. Le Groupe développe plusieurs gammes de machines d'impression 3D basées sur le principe de la stéréolithographie avec la technologie propriétaire DLP® MOVINGLight® pour l'impression 3D de résines et céramiques :

- plastique DLP® MOVINGLight® : une gamme Dental Pro a été conçue pour la production de pièces ou de prototypes nécessitant des détails précis. Cette gamme adresse particulièrement des applications industrielles telles que des modèles dentaires ou les modèles pour gouttières orthodontiques ;
- céramique DLP® MOVINGLight® : une gamme Ceram Pro pour la production industrielle de pièces en céramique. La série Ceram Pro a été conçue pour la production de pièces en céramique destinées à des applications de fonderie de précision (slurry silice) ou des applications industrielles nécessitant des pièces finales (slurry alumine par exemple) , ainsi que pour supporter les activités de R&D de nombreux laboratoires ;

Les machines conçues par PRODWAYS sur cette technologie sont majoritairement exploitées dans un environnement de production, le plus souvent en complément de méthodes de production conventionnelles, pour réaliser des pièces qui seraient impossibles à réaliser par ces processus. PRODWAYS commercialise ses imprimantes entre 150 milliers d'euros et 250 milliers d'euros pour une durée de vie pouvant atteindre 10 ans. La vente de slurry (pâte de céramiques) et les contrats de maintenance représentent un volume significatif de chiffre d'affaires récurrent par machine et par an, équivalent à 10 à 20% du prix de vente d'une machine Ceram Pro neuve.

- **Les matières associées**

PRODWAYS GROUP produit des résines de première qualité pour l'impression 3D basée sur la technologie DLP® et des poudres polymères utilisées avec la technologie de frittage de poudre au laser, à travers sa filiale DELTAMED.

PRODWAYS GROUP propose une gamme de matières hybrides et composites sous forme de résines liquides, de pâtes de céramique et de poudres de polymères contenant des niveaux élevés de céramique ou de nanoparticules. Ces matières ont été conçues pour être particulièrement performantes et offrir des caractéristiques distinctives en termes de propriétés mécaniques (résistance et élasticité), physiques et esthétiques (couleur et transparence) et de stabilité dans le temps (vieillesse prolongée). Ces matières peuvent être utilisées à la fois avec les imprimantes du Groupe et celles des autres fabricants.

Certifiées conformes aux normes ou règlements médicaux les plus récents (norme MDSAP, EN ISO 13485 règlement européen sur les dispositifs médicaux 2017/745, ou approbation par la FDA – *Food and Drug Administration* – autorisation de mises sur le marché pour certaines), conditions préalables à la commercialisation de dispositifs médicaux, les matières d'impression 3D produites par le Groupe sont principalement utilisées pour la dentisterie esthétique. Elles adressent aussi les marchés de la bijouterie, le prototypage et le secteur aérien.

PRODWAYS GROUP produit et commercialise majoritairement des matières propriétaires et commercialise également des matières développées par des tiers.

- **Les logiciels de conception 3D (CAO) – Activité classée comme activité non poursuivie au 31/12/2025**

À travers sa filiale AVENAO, PRODWAYS GROUP intègre et distribue les applications de conception et de développement 3D SOLIDWORKS et les nouvelles solutions Cloud de la plate-forme 3DEXPERIENCE® de DASSAULT SYSTÈMES. AVENAO maîtrise l'ensemble des problématiques liées au fonctionnement du bureau d'études et offre des solutions de conseil en conception 3D et intégration de solutions d'impression 3D.

En permettant de proposer aux organisations une offre complète depuis la conception de leurs projets jusqu'à la fabrication de leurs pièces, AVENAO renforce la stratégie d'intégration du Groupe et la collaboration entre DASSAULT SYSTÈMES et PRODWAYS GROUP dans le domaine de l'industrie du futur.

1.2.2.2 Pôle Products

Avec son pôle Products, PRODWAYS GROUP est aujourd'hui l'un des plus grands acteurs européens de la production de pièces en plastique et en métal avec un important parc d'imprimantes 3D sur l'ensemble des technologies d'impression 3D, en France et en Allemagne. En parallèle, PRODWAYS GROUP développe et commercialise des applications médicales pour les domaines de la podologie (semelles orthopédiques) et de l'audiologie (embouts de prothèses auditives et protection auditive sur-mesure) vendues directement aux professionnels de santé.

Ce pôle permet par ailleurs d'atteindre plusieurs objectifs :

- une veille de marché permettant de détecter les nouvelles tendances du secteur ;
- une optimisation de la valeur en capturant plus de marge ;
- une accélération de la vitesse d'adoption.

Ce pôle est une vitrine pour les clients potentiels.

- **DIGITAL MANUFACTURING, service de conception et d'impression de pièces sur mesure en 3D**

Acquis par PRODWAYS GROUP en 2015, INITIAL est un des leaders français de la conception et de la production de pièces en fabrication additive et injection thermoplastique. Acquis en 2021, CREABIS est un spécialiste allemand de la fabrication de pièces en fabrication additive plastique.

Ensemble, INITIAL et CREABIS proposent un large éventail de solutions de conception et de production de pièces industrielles par impression 3D. Les pièces prototype ou série sont à destination des secteurs de l'industrie, de l'aéronautique et du spatial, du médical, du dentaire, de l'automobile ou encore du luxe.

Basés respectivement à Annecy et à Munich, INITIAL et CREABIS sont les entités du groupe PRODWAYS spécialisées dans l'innovation produit, l'accélération du développement et la production de petites et moyennes séries. CREABIS, spécialiste allemand dans le service d'impression 3D de matières plastiques, s'est parfaitement intégré au sein du groupe PRODWAYS. Un rachat stratégique opéré en 2021 pour ses projets de croissance à l'export. Les synergies déployées cette année ont été conformes aux prévisions initiales permettant d'offrir aujourd'hui toutes les technologies de cette division DIGITAL MANUFACTURING à l'ensemble des clients.

PRODWAYS exploite environ 70 machines de haute technologie grâce à un parc unique multimarques. Celui-ci compte 45 machines de fabrication additive plastique, huit machines de fabrication additive métallique, huit centres d'usinage, six presses à injecter, un atelier de coulée sous vide et deux ateliers de finition de surface et de peinture, couvrant les technologies les plus mûres de l'impression 3D (MOVINGLight®, SLS®, SLA®, MJF®, Polyjet®, FDM®, DMLS®). Avec une couverture d'offre inégalée, de la conception produit au scan 3D en passant par la simulation numérique et son expertise dans la fabrication de pièces techniques plastiques et métalliques, INITIAL et CREABIS sont dimensionnés pour accompagner leurs clients sur la production de série, sur les technologies d'impression 3D ou plus conventionnelles grâce à l'injection thermoplastique. INITIAL et CREABIS ont produit, toutes technologies confondues, plus de 3 millions de pièces en 2025. Forts de 30 ans d'expertise, d'une certification ISO 9001 et EN 9100 (chez INITIAL), et de l'énergie de 120 collaborateurs, INITIAL et CREABIS servent plus de 4 500 entreprises clientes, aussi bien grands comptes que petites entreprises, dans les domaines du médical, de l'industrie tous secteurs confondus et de l'aéronautique/défense, clients qu'elles accompagnent depuis la rédaction du cahier des charges, en passant par le prototypage, jusqu'à l'industrialisation et la production de préséries et séries.

2025 a été l'année de la poursuite de la consolidation des activités de la branche DIGITAL MANUFACTURING. INITIAL et CREABIS ont su, grâce à leurs domaines d'expertises respectifs, accompagner leurs clients (historiques et nouveaux comptes sur des marchés ciblés) sur des projets complexes, de moyenne série et à haute valeur ajoutée. Cette année a également été une année de transition pour CREABIS avec la baisse des volumes dans l'industrie automobile allemande et la nécessité de s'ouvrir à de nouveaux marchés.

L'activité DIGITAL MANUFACTURING propose également la technologie «3D Molding» qui allie des outillages fabriqués en impression 3D et l'injection thermoplastique. Cette alternative technologique innovante répond ainsi aux besoins des industriels qui peuvent désormais bénéficier de ce nouveau moyen de production pour réduire leur délai de mise sur le marché et montre une collaboration exemplaire des équipes tant sur le plan des compétences que sur le plan technique au service de l'innovation.

En parallèle, grâce à leurs plateformes web intégrées, les 2 sociétés ont continué d'offrir leurs services du devis à la commande en ligne pour les pièces en impression 3D plastique et métal. Cet outil assure une flexibilité et une efficacité accrue dans la réalisation des projets et offre un accès 7/7 et 24h/24 aux clients. Un service conçu pour optimiser et fluidifier les processus de prototypage et de production au service des industriels.

- **Des applications médicales (audiologie et podologie) pour se positionner sur les activités transformées par l'impression 3D**

Les diverses activités de PRODWAYS GROUP sur l'ensemble de la chaîne de valeur permettent l'identification des applications et des secteurs clés où l'impression 3D serait susceptible de transformer les processus industriels traditionnels. Une fois ces marchés clés identifiés, PRODWAYS GROUP se développe et commercialise par des entités dédiées et spécialisées comme PODO 3D (qui commercialise les offres Scientifeet® et SteadySole®), INTERSON PROTAC et AUDITECH, ces deux dernières étant regroupées sous l'appellation commerciale EAROW. Pour l'ensemble de ces applications médicales, la fabrication additive remplace les processus de personnalisation manuels longs et coûteux tout en offrant une meilleure précision et qualité des prothèses.

EAROW, le leader français des embouts de prothèses auditives sur mesure

Depuis les acquisitions d'INTERSON PROTAC en 2017 puis de SURDIFUSE-L'EMBOUT FRANÇAIS, qui ont fusionné en 2020, PRODWAYS GROUP est un leader français de l'audiologie. INTERSON PROTAC conçoit, fabrique et offre aux audioprothésistes et industriels des embouts pour prothèses auditives et embouts de protection sonore réalisés sur-mesure d'après les empreintes du conduit auditif de chaque utilisateur.

En 2022, INTERSON PROTAC acquiert la société AUDITECH INNOVATIONS, spécialiste français des protections auditives individuelles sur-mesure. Cette opération marque une accélération de la stratégie de développement avec la poursuite de la dynamique de croissance externe. Grâce à cette acquisition, PRODWAYS GROUP augmente significativement la taille de sa division d'audiologie sur-mesure, activité à forte valeur ajoutée et à forte récurrence. La complémentarité entre les sociétés permet aux équipes d'AUDITECH INNOVATIONS de bénéficier de toute l'expertise de PRODWAYS en impression 3D, et plus généralement en transformation digitale des activités médicales, vecteur de création de valeur pour la société et ses clients.

Scientifeet® et SteadySole®, deux offres qui ambitionnent de révolutionner le marché des semelles

L'offre Scientifeet® de PRODWAYS GROUP, portée par la filiale PODO 3D, révolutionne le secteur des semelles orthopédiques. Grâce à l'impression 3D, le marché est en pleine phase de transformation avec une forte rentabilité affichée des semelles 3D par rapport aux conceptions traditionnelles et un gain de temps observé sur toute la chaîne de production.

Le processus de fabrication d'une semelle 3D se décompose en quatre étapes distinctes : la réalisation d'un scan du pied du patient et la virtualisation de l'empreinte, la modélisation 3D, l'impression et la livraison de la paire de semelles.

Les semelles sont imprimées en 3D par INITIAL à Annecy en utilisant la technologie SLS®, puis envoyées par transporteur aux podologues qui les remettent ensuite aux patients. À raison de 40 000 nouveaux patients équipés chaque année en France et en Europe, ScientiFeet® accompagne plus de 400 podologues quotidiennement.

Conçue spécifiquement pour répondre aux besoins des entreprises et de leurs équipes, la nouvelle gamme de semelles de confort sur mesure produites en 3D, SteadySole® est proposée pour offrir un soutien optimal et améliorer le bien-être des employés, qu'ils soient dans des bureaux, sur des chantiers ou dans des usines. Ces semelles sur-mesure permettent une réduction significative des troubles musculosquelettiques (TMS) diminuant ainsi l'absentéisme et renforçant la productivité des équipes.

1.2.2.3 Marchés et concurrence

L'impression 3D permet de transformer directement un fichier 3D immatériel en une pièce ou un produit fini sans passer par plusieurs étapes de transformation. Cette technique permet de limiter les stocks, de limiter les déchets de matière mais surtout donne accès à des conceptions de formes radicalement nouvelles. L'impression 3D joue déjà un rôle clé dans certaines applications, en particulier dans le médical (prothèses auditives, implants, etc.). Ses utilisateurs sont attirés par les différents avantages qu'apporte ce nouveau procédé de fabrication, en particulier l'amélioration de la qualité des pièces et des produits complexes, la réduction du temps et des coûts de développement d'un produit et l'accès à la personnalisation de masse.

La taille du marché de l'impression 3D est estimée à 29,94 milliards USD en 2025, et devrait atteindre 66,42 milliards USD d'ici 2030, à un TCAC de 17,28 % durant la période 2025-2030.. Cette trajectoire de croissance est soutenue par un débit machine plus élevé, des portefeuilles de matériaux plus riches, et la migration progressive de la technologie du prototypage rapide vers la production d'usage final en volumes faibles et moyens.¹

Les développements rapides des technologies et des matériaux de production contribuent à stimuler la demande sur le marché de l'impression 3D. La croissance rapide des techniques et des matériaux d'impression 3D se produit dans le monde entier, ouvrant de nouvelles possibilités en matière d'impression 3D et créant des produits de conception complexes et personnalisés.

Par exemple, les technologies d'impression comme le frittage sélectif laser (SLS) et le frittage laser direct des métaux (DMLS) permettent de créer des pièces métalliques complexes avec une grande précision. Cela ouvre de nouvelles opportunités pour l'impression 3D dans les secteurs de l'automobile, de l'aérospatiale et de la défense. Alors que l'exploration spatiale connaît un changement de paradigme, la demande d'impression SLS devrait augmenter, avec un nombre croissant de pays se préparant au lancement de satellites.

Des matériaux comme la fibre de carbone et le graphène sont également développés pour l'impression 3D. Ces matériaux sont solides et légers, ce qui les rend idéaux pour diverses applications. Par exemple, la fibre de carbone est utilisée pour créer des pièces de voitures de course imprimées en 3D, et le graphène est utilisé pour créer des implants médicaux imprimés en 3D.

Les progrès rapides des technologies et des matériaux d'impression sont l'une des principales tendances contribuant à la croissance du marché de l'impression 3D. À mesure que ces technologies continuent de se développer, les fabricants peuvent utiliser l'impression 3D dans diverses applications finales.

En 2025, l'Amérique du Nord concentre près de 42 % des dépenses mondiales en impression 3D, portée par l'adoption précoce des entreprises du Fortune 500 et par un écosystème dense réunissant producteurs de matières, éditeurs de logiciels et fabricants sous contrat.

La région Asie-Pacifique devrait enregistrer la croissance la plus rapide, avec un taux de croissance annuel composé (TCAC) supérieur à 26 %, soutenue notamment par les subventions à l'équipement en Chine et par l'essor des applications médicales en Inde.

L'Europe demeure un pôle majeur de recherche et de production. Des acteurs industriels tels qu'Airbus, Safran et MTU Aero Engines pilotent des consortiums dédiés à l'élaboration de normes, contribuant à l'harmonisation des tolérances géométriques entre fabricants d'équipements d'origine (OEM).

Le Moyen-Orient stimule la dynamique du marché grâce à des investissements dans les secteurs de l'énergie et de la santé. En Afrique, les initiatives pilotes se multiplient, en particulier dans les domaines des prothèses et des pièces de rechange, malgré des contraintes persistantes liées aux infrastructures.

Enfin, l'Amérique latine développe progressivement des capacités d'outillage interne, notamment au sein des industries de biens de consommation.²

Le marché industriel se divise en deux branches : l'impression de la pièce finale (approche directe) ou l'impression d'un moule permettant ensuite de concevoir la pièce finale (approche indirecte).

La conception d'un moule selon un processus traditionnel est un processus long (allers-retours sur les spécifications techniques, plusieurs tentatives avant d'arriver au moule parfait, etc.). L'impression indirecte offre un gain de temps considérable pour la production de moules utilisés ensuite dans l'industrie. L'impression 3D permet de concevoir rapidement le moule disposant des spécifications techniques parfaites afin d'élaborer la pièce. L'approche indirecte est également utilisée afin de concevoir des pièces métalliques. En élaborant dans un premier temps un moule plastique qui sera ensuite utilisé pour élaborer la pièce métallique (ex : pièces de moteur d'avion développées par PRODWAYS GROUP).

¹ Source: <https://www.mordorintelligence.com/fr/industry-reports/3d-printing-market>

² Source: <https://www.mordorintelligence.com/fr/industry-reports/3d-printing-market>

Trois grandes déclinaisons existent dans l'impression 3D :

- prototypage rapide

Le prototypage rapide fait référence à la production de maquettes et de prototypes issus des données de conception assistée par ordinateur (CAO) en 3D ; Utilisés pour tester la fonctionnalité et la performance des conceptions avant la production en série ou pour évaluer l'apparence et l'ergonomie des produits.¹

- pièces fonctionnelles

Sur ce segment, l'impression 3D est utilisée pour la fabrication de pièces personnalisées et de pièces de rechange, la fabrication de produits d'édition limitée, la production de courtes séries et même pour la fabrication en série notamment sur les marchés de la santé et de l'aviation ;

- instruments et moules

Les instruments ou outils sont produits directement par l'imprimante 3D alors que les moules font partie de l'approche indirecte qui consiste à utiliser un modèle de forme standard pour produire un moule qui sera ensuite utilisé pour produire une pièce ;

- autres

Il s'agit principalement des métiers liés à la recherche et l'éducation. Les imprimantes 3D connaissent un franc succès auprès des établissements d'enseignement secondaire technique et des instituts de recherche.

La diversité des matières, des technologies utilisées, des systèmes d'impression et des produits conçus en impression 3D permet de répondre à un nombre croissant de contraintes, propres à chaque secteur d'activité.

Concurrence

Le marché est segmenté selon quatre axes :

- les acteurs intégrés (pratiquant les trois pans de l'impression 3D : fabrication de machines, matières et pièces) et non intégrés ;
- les acteurs présents sur le *rapid prototyping* et les acteurs présents sur le *rapid manufacturing* ;
- les acteurs monotecnologie et multitecnologie ;
- les acteurs généralistes présents sur le marché B2C et B2B et les acteurs spécialistes du marché industriel (B2B).

PRODWAYS GROUP est un acteur intégré, présent sur le *rapid manufacturing*, multi-technologie, et spécialisé sur le marché industriel.

Le marché de l'impression 3D est un marché particulièrement dynamique présentant de fortes barrières à l'entrée (technologie, brevets). Le nombre d'acteurs majeurs reste aujourd'hui limité et les groupes demeurent de tailles relativement modestes. Aucun acteur ne concurrence PRODWAYS GROUP sur l'ensemble de son offre ; la concurrence est généralement verticale.

- Dans les imprimantes 3D et les matières associées, les principaux concurrents de PRODWAYS GROUP sont : 3DSYSTEMS (États-Unis), CARBON 3D (États-Unis), STRATASYS (États-Unis/Israël), EOS (Allemagne), RAPIDSHAPE (Allemagne), Proto Labs (États-Unis), Evonik Industries (Allemagne) et dans une moindre mesure HP sur certaines applications.
- Sur le marché de la production de pièces, INITIAL est le leader français. Les autres acteurs de la fabrication de pièces sont MATERIALISE NV (Belgique), qui propose des solutions logicielles, des services d'impression industrielle 3D, et des applications médicales, et PROTO LABS (États-Unis), spécialisée dans le prototypage rapide, la production à la demande, l'usinage CNC et l'injection. Le marché est aussi structuré par de nombreux acteurs locaux, tels ERPRO (France).
- Dans la distribution de logiciels de conception assistée par ordinateur, le principal concurrent d'AVENAO en France est la société VISIATIV (France).
- Sur les marchés des pièces médicales (audiologie, podologie, dentaire), la concurrence est pour l'essentiel atomisée et locale. Sur le marché français de l'audiologie, le principal concurrent du Groupe est le groupe COTRAL.

¹ Source: <https://insights.bridgr.co/les-sept-grandes-familles-de-procedes-en-impression-3d/>

Nos produits et solutions les plus reconnus sur le marché

Le Groupe propose aujourd'hui une gamme de huit machines, de cent quarante matières et une activité de « service bureau ». Ses produits phares incluent :

- **Dental Pro**

L'imprimante 3D MOVINGLight® Dental Pro combine très haute résolution et précision, avec une productivité élevée grâce à ses deux têtes DLP® en mouvement, pour un coût par pièce optimisé. Comme son nom l'indique elle est destinée aux acteurs du dentaire.



- **Ceram Pro**

Lancée en 2024 la gamme 3D MOVINGLight Ceram Pro combine, grâce à la technologie MOVINGLight®, la haute résolution et une productivité. Cette nouvelle gamme se décline en 5 modèles et est destinée aux acteurs de l'aéronautique, de l'automobile et de la fonderie.



- **Résine PLASTCure Absolute Aligner**

Nouvelle matière révolutionnaire pour une production industrielle de modèles pour des gouttières orthodontiques d'une transparence inégalée, la résine Absolute Aligner a été développée dans le respect des exigences des laboratoires dentaires qui veulent une qualité irréprochable et une optimisation maximale.



- **Fabrication de pièces en série**

INITIAL dispose d'une offre de fabrication de pièces en série en polymères et en métal à l'aide de la technologie de fabrication additive en particulier pour le secteur aéronautique.

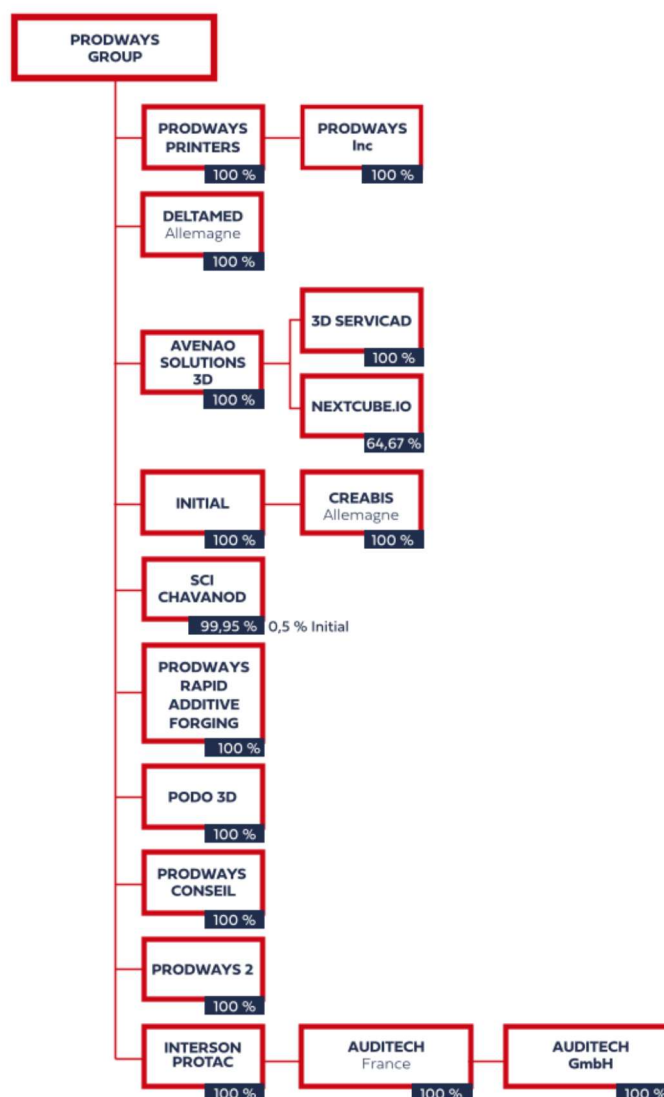
- **Passtop®**

La protection auditive sur-mesure brevetée Passtop® est un équipement de protection individuelle (EPI) antibruit particulièrement innovant par son concept. Le Passtop® utilise ainsi une chambre d'atténuation sélective du bruit qui se démarque des perçages habituels.

- **Earpro poignée®**

La protection auditive sur-mesure brevetée Earpro® est un équipement de protection individuelle (EPI) antibruit particulièrement innovant par son concept. Ce produit est l'un des produits phares de la société AUDITECH INNOVATIONS.

1.2.3 Principales filiales et organigramme au 31 décembre 2025



Les pourcentages se lisent à la fois en capital et en droits de vote. Les filiales indiquées sont celles incluses dans le périmètre de consolidation de PRODWAYS GROUP

Les mouvements importants (acquisitions et cessions) intervenus dans l'organigramme ces quatre dernières années sont les suivants :

	Entrées dans le périmètre	Sorties de périmètre
2025	-	-
2024		CRISTAL et SOLIDSCAPE
2023	-	VARIA 3D
2022	AUDITECH et AUDITECH GMBH ⁽¹⁾	-

(1) Acquisition réalisée le 6 juillet 2022.

La liste complète des sociétés du Groupe consolidées en 2025, regroupées par pôle, figure dans la note 13 de l'annexe aux comptes consolidés. Le tableau des filiales et participations au 31 décembre 2025 de PRODWAYS GROUP SA figure en note 8 de l'annexe aux comptes individuels de la Société. Les comptes consolidés sont insérés dans le chapitre 4.1 du présent rapport financier annuel, les comptes individuels de PRODWAYS GROUP SA sont insérés au chapitre 4.2.

1.2.4 Faits marquants

En 2025, les principaux faits marquants sont les suivants

Les premiers succès de la nouvelle imprimante CERAM PRO sont notés dès janvier 2025 avec des ventes auprès de grands groupes dans le domaine de l'aéronautique. Cette tendance se confirme sur le reste de l'année, l'activité commerciale pour cette application devenant plus importante que dans le secteur dentaire.

Le 1er mai 2025, Guillaume DERAISME devient Directeur général à la suite de la démission de Laurent CARDIN.

Fin mai, Michèle LESIEUR, administratrice indépendante de PRODWAYS GROUP depuis 2019, est nommée Présidente du Conseil d'Administration. Elle succède à Raphaël GORGÉ qui reste membre du Conseil d'Administration en tant qu'administrateur. Cette évolution s'inscrit dans la continuité des opérations de réorganisation de la structure actionnariale de PRODWAYS GROUP depuis 2021 et la perte de contrôle de la famille Gorgé de la société.

Le 18 juin 2025, les actions ordinaires émises par PRODWAYS GROUP sont radiées du marché réglementé d'Euronext Paris et admises sur Euronext Growth Paris. Ce transfert, mis en œuvre par le Conseil d'administration en date du 19 mars 2025 suivant autorisation de l'Assemblée Générale des actionnaires de PRODWAYS du 10 mars 2025, permet à PRODWAYS GROUP, d'une part, de voir ses titres admis aux négociations sur un marché de croissance des PME, aligné avec sa taille et son profil boursier actuels et d'autre part, d'alléger les obligations et contraintes auxquelles elle doit se conformer.

Début juillet, le Conseil d'administration annonce les nouvelles priorités concernant la stratégie du groupe. Il étudie la possibilité de procéder à des cessions d'actifs dans la division Systems, ne présentant que peu de synergies au sein du groupe. Cette division comprend les activités de Software 3D, d'Imprimantes et de Matières 3D.

1.3 STRATEGIE ET PERSPECTIVES, POLITIQUE D'INVESTISSEMENT ET DE R&D

1.3.1 Stratégie

PRODWAYS GROUP est devenu un opérateur majeur sur les marchés de l'impression 3D en proposant des imprimantes et matières parmi les plus performantes pour des usages professionnels et industriels. Le Groupe continue à développer les marchés prioritaires que sont le médical, la céramique, et saisir les opportunités de développement sur tous autres secteurs.

Depuis 2022, l'organisation de PRODWAYS est structuré autour de 2 pôles Systems et Products et 5 divisions que sont :

- Software qui regroupe l'ensemble des sociétés du groupe AVENAO ;
- Machines, qui comprend PRODWAYS PRINTERS et PRODWAYS Inc ;
- Matières incluant la société DELTAMED ;
- Digital Manufacturing qui regroupe les activités d'INITIAL et de CREABIS ;
- Integrated Businesses qui regroupe les activités de fabrication de pièces médicales et les sociétés PODO 3D, INTERSON PROTAC, AUDITECH INNOVATIONS et AUDITECH GmbH.

Chacune de ses divisions est dirigée par un Directeur général de division reportant directement au Directeur général de PRODWAYS GROUP. Chaque division affiche individuellement des perspectives de développement prometteuses.

A la fin du 2ème trimestre 2025, PRODWAYS GROUP a précisé sa nouvelle orientation stratégique. Le Conseil d'Administration étudie la possibilité de procéder à des cessions d'actifs dans la division Systems, qui réalise désormais un bon niveau de rentabilité et dont les activités ne présentent que peu de synergies au sein du groupe. Cette division comprend les activités de Software 3D, d'Imprimantes et de Matières 3D.

Concernant la division Products, les actions lancées devraient permettre d'en améliorer la profitabilité et de développer les revenus. Elle dispose de perspectives de développement intéressantes et concentre actuellement les efforts du management pour exploiter tout son potentiel.

1.3.1.1 Pôle Systems

PRODWAYS GROUP est le seul acteur intégré qui propose à ses clients tant industriels que professionnels des logiciels de conception, simulation et optimisation 3D, mais aussi une large gamme d'imprimantes 3D et de matières associées. La complémentarité de cette offre permet à tout client d'internaliser l'impression et lui garantir la solution la plus adaptée à son besoin et génère pour PRODWAYS GROUP une récurrence des revenus *via* la constitution de parc machines, les ventes de matières associées et les contrats de services et de maintenance.

Fondant sa stratégie sur un nouveau cycle industriel, PRODWAYS GROUP a décidé de concentrer ses activités sur le marché de l'impression 3D industrielle et plus particulièrement sur le *rapid manufacturing*, impression 3D appliquée aux séries industrielles. Les secteurs prioritaires et porteurs sur lesquels PRODWAYS GROUP développe plus spécifiquement cette stratégie sont la santé (et plus particulièrement le dentaire, première application mondiale de l'impression 3D pour la production), l'automobile, la fonderie et l'aéronautique.

1.3.1.2 Pôle Products

PRODWAYS GROUP dispose aujourd'hui d'une capacité de fabrication de pièces et de solutions couvrant l'ensemble des secteurs où l'impression 3D s'est développée et pourra bénéficier de l'accélération de la production de séries.

La fabrication de pièces techniques plastiques et métalliques, est assurée par la division DIGITAL MANUFACTURING qui dispose d'une expertise sur chaque secteur. Cette division apporte sa connaissance au développement des machines PRODWAYS et offre une veille du marché permettant de détecter les nouvelles tendances du secteur. C'est également une vitrine pour les clients potentiels qui peuvent par la suite s'équiper de machines, de matières ou de logiciels.

Le Groupe a également développé un portefeuille d'applications médicales dans la podologie et l'audiologie. Ces applications permettent une optimisation de la valeur en captant plus de marge sur des marchés amenés à être transformés par l'impression 3D.

1.3.2 Perspectives d'avenir

Le 6 mars 2026, PRODWAYS GROUP a annoncé avoir signé un accord de vente en vue de la cession de son activité Software portée par sa filiale AvenaAo, pour un prix de vente de 35 millions d'euros.

Dans l'hypothèse d'une approbation de cette cession par l'Assemblée Générale du 24 avril 2026, le Conseil d'administration a décidé de proposer la redistribution aux actionnaires d'une part significative du produit de cession, pour un montant de 20 millions d'euros. Cette redistribution interviendrait tout en préservant une structure financière adaptée, permettant au Groupe d'assurer le service de sa dette bancaire, de disposer des ressources nécessaires à la poursuite de ses opérations et de faire face à d'éventuels aléas.

Cette redistribution prendrait la forme d'une offre publique de rachat d'actions. Le principe et les modalités d'une telle offre publique de rachat seront précisés ultérieurement et soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale d'approbation des comptes annuels et à l'obtention des autorisations nécessaires, notamment celle de l'AMF.

Guidance 2026

En 2025, le groupe a mis l'accent sur l'amélioration de la rentabilité de chaque activité plutôt que sur la croissance du chiffre d'affaires. Pour 2026, PRODWAYS GROUP conserve cette priorité et se donne comme objectif de maintenir un chiffre d'affaires stable ou en légère augmentation. Concernant la profitabilité, la société vise une amélioration du taux d'EBITDA courant par rapport à 2025.

1.3.3 Politique d'investissement et R&D

1.3.3.1 Politique de R&D

La politique de Recherche et Développement du Groupe est décrite en note 6.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Politique de protection des inventions

Le Groupe protège ses inventions et son savoir-faire soit par la confidentialité soit par le dépôt de demandes de brevets.

Compte tenu des coûts que représentent le dépôt et le maintien en vigueur d'un brevet, le Groupe évalue régulièrement tant l'opportunité de déposer une demande de brevet pour une invention donnée que la nécessité de maintenir en vigueur ses demandes de brevets, ainsi que l'adéquation de leur couverture territoriale par rapport aux activités actuelles et/ou futures du Groupe.

Les filiales de la Société déposent généralement en premier lieu une demande de brevet au niveau national. Chaque filiale profite ensuite du délai de priorité qui lui est accordé à la suite du dépôt de cette première demande de brevet pour approfondir la recherche d'antériorité et évaluer en interne l'opportunité d'étendre la protection à d'autres pays.

1.3.3.2 Principaux investissements réalisés en 2025

En dehors de la recherche et développement, les investissements courants du Groupe sont constitués pour l'essentiel d'acquisitions d'imprimantes 3D. Les autres investissements courants sont constitués de matériels informatiques, de logiciels, d'outillage pour les ateliers, d'aménagements et d'installations de locaux.

Voici la valeur des investissements sur trois ans :

(en millions d'euros)	2025	2024 publié	2023 publié
Recherche et développement ⁽¹⁾	0,53	0,45	0,89
Autres immobilisations incorporelles	0,23	0,51	1,11
Installations techniques, matériels	0,57	0,37	2,0
Autres immobilisations corporelles ⁽²⁾	3,22	1,06	1,27
TOTAUX	4,55	2,39	5,27

(1) Uniquement la R&D immobilisée.

(2) Constructions, acomptes et immobilisations en cours.

Le Groupe n'a pas défini pour le futur d'objectifs en matière de croissance externe ni déterminé d'enveloppe budgétaire à consacrer à ces opérations.

Il n'y a pas d'investissement significatif pour lesquels des engagements fermes auraient déjà été pris. Aucun financement significatif attendu ne conditionne la réalisation d'un investissement prévu dans le Groupe.

1.3.3.3 Immobilisations corporelles importantes/locations immobilières

Les immobilisations corporelles du Groupe sont composées d'imprimantes 3D, d'agencements, d'installations et de matériel informatique. Le parc de véhicules est très limité et essentiellement loué auprès de sociétés spécialisées.

Le pôle Products du Groupe réalise une activité de production industrielle de pièces, parfois en petite série. Les équipements de production dédiés à cette activité sont essentiellement des imprimantes 3D pour lesquelles il n'est pas aujourd'hui effectué de mesure de taux d'utilisation des imprimantes. Pour l'autre pôle du Groupe (Systems) il n'est pas nécessaire de disposer d'équipements de production significatifs en valeur, essentiellement des outillages et des petits équipements.

Le Groupe loue l'essentiel de ses locaux en bail commercial classique. Seul le site de Chavanod (38) occupé par les filiales INITIAL, PODO 3D est en pleine propriété. Les sites actuellement en location ne présentent pas de risque en termes de pérennité de disponibilité de ces sites ou de sites opérationnels similaires.

1.3.4 Événements postérieurs à la clôture

Les autres événements importants survenus entre la clôture de l'exercice et la date d'arrêté des comptes (24 mars 2026) sont décrits en note 12.4 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.4 ANALYSES DES PERFORMANCES CONSOLIDEES ET DES SECTEURS

1.4.1 Analyse des résultats du Groupe

Le Conseil d'administration a arrêté le 24 mars 2026 les comptes consolidés 2025 qui font apparaître :

- un chiffre d'affaires de 40 943 milliers d'euros ;
- un résultat net de l'ensemble consolidé de – 111 milliers d'euros dont – 2 464 milliers d'euros pour les activités poursuivies et + 2 353 milliers d'euros pour les activités non poursuivies.
- un résultat net part du Groupe de – 218 milliers d'euros.

Les comptes consolidés ont été établis conformément aux règles d'évaluation et de présentation de l'information financière des normes internationales IFRS (*International Financial Reporting Standards*), référentiel adopté par l'Union européenne et publié au Journal officiel du 13 octobre 2003. Les chiffres présentés ci-après sont ceux des comptes 2025 et 2024 retraités.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit pour l'exercice à 40,9 millions d'euros, contre 45,1 millions d'euros en 2024 retraité, soit une baisse de 9 % principalement due à la baisse de l'activité Digital Manufacturing sur le marché allemand et à la baisse des ventes de matière dans le secteur dentaire.

L'EBITDA courant (rapproché du résultat opérationnel dans les tableaux suivants) s'établit à 2,6 millions d'euros, soit un doublement par rapport à 2024 retraité (1,3 million d'euros). Cette progression significative, malgré le recul du chiffre d'affaires, démontre la capacité du groupe à s'adapter dans des contextes adverses et à maintenir une discipline financière rigoureuse.

Le résultat d'exploitation ressort à –1,3 million d'euros, contre –1,5 million d'euros en 2024 retraité. Les « autres éléments du résultat opérationnel » s'élèvent à –0,7 million d'euros en 2025, un niveau quasi identique à celui enregistré en 2024 retraité. Ils comprennent notamment des charges de restructuration liés à l'allègement des coûts de structure et des coûts liés à la cession de l'activité Software. Le résultat opérationnel s'élève donc à –2 millions d'euros contre –2,2 millions d'euros en 2024 retraité.

Les charges financières (nettes des produits financiers) s'élèvent à - 0,5 million d'euros contre - 0,2 million d'euros en 2024 retraité.

L'impôt est quasiment neutre en 2025 (+ 0,01 million d'euros) contre un produit d'impôt de + 0,3 million d'euros en 2024 retraité. L'exercice clos le 31 décembre 2025 se traduit donc par un déficit de l'ensemble consolidé de -0,1 million d'euros, contre un bénéfice de + 0,6 million d'euros l'exercice précédent.

Le résultat net est réparti entre la part du Groupe pour -0,2 million d'euros (+0,5 million d'euros en 2024 retraité) et la part des minoritaires pour 0,1 million d'euros quasi au même niveau que 2024.

PRINCIPAUX AGREGATS DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	2025	2024 retraité
Chiffre d'affaires	40 943	45 054
Résultat d'exploitation	(1 331)	(1 466)
Résultat opérationnel	(2 015)	(2 198)
Charges et produits financiers	(456)	(177)
Impôt	8	270
Résultat net des activités non poursuivies	2 353	2 717
RESULTAT NET	(111)	613
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(218)	545

EXERCICE 2025

(en milliers d'euros)	Systems	Products	Structure et éliminations	Consolidé
Carnet de commandes début de période	28 956	1 974	(26)	30 903
Carnet de commandes fin de période	2 217	1 784	(2)	3 999
CHIFFRE D'AFFAIRES	14 101	26 895	(53)	40 943
Production immobilisée	500	-	-	500
Production stockée	(551)	(79)	-	(630)
Autres produits de l'activité	234	151	14	399
Achats consommés	(6 530)	(13 123)	(45)	(19 698)
Charges de personnel	(5 503)	(11 660)	(1 673)	(18 835)
Impôts et taxes	(55)	(283)	(33)	(371)
Autres produits et charges d'exploitation	118	126	22	266
EBITDA COURANT	2 314	2 026	(1 767)	2 574
% du chiffre d'affaires	16%	8%	n/s	6%
Dot. aux amort. et prov. nettes des reprises	(1 385)	(2 577)	57	(3 905)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	929	(550)	(1 710)	(1 331)
% du chiffre d'affaires	7%	-2%	n/s	-3%
Paiement en actions	-	-	(15)	(15)
Coûts de restructuration et pertes de valeur	36	(321)	(252)	(538)
Amort. des incorp. reconnus à la JV lors des acquisitions	(55)	(100)	-	(154)
Provisions inhabituelles pour pertes de valeur d'actifs	-	-	-	-
Autres	-	22	-	22
SOUS-TOTAUX DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	(19)	(399)	(267)	(684)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	910	(949)	(1 977)	(2 015)
% du chiffre d'affaires	6%	-4%	n/s	-5%
Frais de R&D activés sur l'exercice	-	126	-	126
Autres investissements corporels et incorporels	619	629	46	1 294

EXERCICE 2024 RETRAITE

(en milliers d'euros)	Systems	Products	Structure et éliminations	Consolidé
Carnet de commandes début de période	20 244	1 974	(26)	22 192
Carnet de commandes fin de période	4 449	1 974	(26)	6 396
CHIFFRE D'AFFAIRES	14 633	30 504	(83)	45 054
Production immobilisée	427	-	-	427
Production stockée	52	149	-	201
Autres produits de l'activité	510	89	31	627
Achats consommés	(8 293)	(16 400)	276	(24 418)
Charges de personnel	(6 168)	(12 016)	(2 182)	(20 366)
Impôts et taxes	(68)	(238)	(17)	(323)
Autres produits et charges d'exploitation	83	91	(90)	83
EBITDA COURANT	1 175	2 178	(2 066)	1 286
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8%	7%	n/s	3%
Dot. aux amort. et prov. nettes des reprises	(8)	(2 852)	109	(2 751)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 166	(674)	(1 958)	(1 466)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8%	-2%	n/s	-3%
Paieement en actions	-	-	(103)	(103)
Coûts de restructuration et pertes de valeur	(536)	(80)	81	(536)
Amort. des incorp. reconnus à la JV lors des acquisitions	(54)	(100)	-	(154)
Provisions inhabituelles pour pertes de valeur d'actifs	-	-	-	-
Autres	(3)	61	-	57
SOUS-TOTAUX DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	(593)	(120)	(22)	(732)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	573	(793)	(1 980)	(2 198)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4%	-3%	n/s	-5%
Frais de R&D activés sur l'exercice	408	46	-	454
Autres investissements corporels et incorporels	123	555	182	861

1.4.1.1 Pôle Systems

Le pôle Systems – comprenant les imprimantes 3D, les matières et services associés – a réalisé un chiffre d'affaires de 14,1 millions d'euros sur l'exercice en baisse de 4 % sur une base comparable.

L'activité de Machines est en hausse de 9% grâce à son recentrage sur la gamme MOVINGLight® avec sa gamme Céramique.

Les ventes de Matières sont en diminution en raison d'une réduction de la consommation chez les clients du secteur dentaire. L'absence de nouvelles ventes d'imprimantes dédiées à cette application et une concurrence internationale accrue exercent une pression sur cette activité.

L'EBITDA courant du pôle est de 2,3 millions d'euros en hausse par rapport à 2024 (1,2 millions d'euros) grâce à l'amélioration de machine notamment.

Le résultat d'exploitation du pôle ressort à 0,9 million d'euros. Le résultat opérationnel s'élève à 0,9 million d'euros, en hausse de 59 % par rapport à 2024 (0,6 million d'euros).

1.4.1.2 Pôle Products

Le pôle Products – comprenant la conception et fabrication de pièces à la demande et les applications médicales – enregistre un chiffre d'affaires de 26,9 millions d'euros sur l'exercice 2025 en baisse de –11,8 % par rapport à 2024 (30,5 millions d'euros).

L'activité Digital Manufacturing a été fortement impactée par le recul des ventes sur le marché allemand. En revanche, la France a enregistré des revenus en légère baisse sur 2025 portée par la réalisation de quelques projets de petites séries.

Les activités de production de dispositifs médicaux à la demande (audiologie, podologie) affichent une baisse de 6% par rapport à 2024. La réorganisation des équipes commerciales a commencé à produire des effets positifs au 4ème trimestre, toutefois certaines problématiques internes de production continuent de freiner l'activité sur cet exercice.

Si l'audiologie a donc souffert en 2025, pour partie liée à des difficultés internes, ce secteur continue de bénéficier de trois tendances structurellement porteuses : la pénétration de solutions digitales dans les étapes de prise d'empreinte et de fabrication, l'importance donnée à la prévention des risques liés au bruit et enfin le remboursement intégral des appareils auditifs par la Sécurité sociale française.

L'EBITDA courant du pôle ressort en légère baisse à 2 millions d'euros contre 2,2 millions d'euros en 2024.

Le résultat d'exploitation est en 2025, négatif à - 0,55 million d'euros et le résultat opérationnel s'élève à - 0,9 million d'euros.

1.4.2 Situation financière du Groupe (trésorerie, financements et capitaux)

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 53,55 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 53,63 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, la trésorerie nette consolidée (les disponibilités pour 5,3 millions d'euros moins la somme des emprunts et des dettes financières pour 10,4 millions d'euros) s'élève à - 5,1 millions d'euros (la trésorerie est inférieure aux dettes). Au 1^{er} janvier 2025 retraité, elle s'élevait à - 7,5 millions d'euros. Les actions d'autocontrôle détenues par PRODWAYS GROUP ne sont pas incluses dans ces chiffres. La trésorerie nette augmentée de l'autocontrôle s'élève à - 4,4 millions d'euros fin 2025.

L'amélioration de la situation financière s'explique par une capacité d'autofinancement de 5,5 millions d'euros, et la réduction du BFR pour près de 0,7 million d'euros. Le groupe a dépensé près 1,4 million d'euros pour ses équipements.

Des informations détaillées sur les dettes financières du Groupe et les éventuels *covenants* associés sont données dans l'annexe aux comptes consolidés (note 8 « Financements et instruments financiers »).

1.5 ACTIVITE ET RESULTATS DE LA SOCIETE PRODWAYS GROUP SA

1.5.1 Rôle de PRODWAYS GROUP SA au sein du Groupe

L'organisation du Groupe est la suivante :

PRODWAYS GROUP est une holding dont les actifs sont les participations détenues dans ses filiales. La Société n'a pas d'activité industrielle. Elle a pour fonction de :

- mettre en œuvre la stratégie du Groupe ;
- superviser la gestion de ses filiales (ressources humaines, communication, opérations...) ;
- assurer les relations avec la communauté financière (banques, investisseurs...) ;
- apporter une assistance technique (contrôle de gestion, juridique...) ;
- mettre en place et suivre des procédures communes (*reporting*, contrôle de gestion, comptabilité...).

Ses ressources sont assurées grâce aux dividendes qu'elle reçoit et aux contrats de prestations de services conclus entre la Société et ses filiales.

Depuis la distribution en décembre 2021 par EXAIL TECHNOLOGIES (anciennement dénommée GROUPE GORGÉ) de la majeure partie de ses actions PRODWAYS GROUP, la Société n'a plus d'actionnaire majoritaire (voir section 5.3).

L'actionnaire principal de la Société est désormais GORGÉ SA (à hauteur de 24,98 % du capital). GORGÉ SA (anciennement dénommée PÉLICAN VENTURE) est une société anonyme, holding familiale de la famille GORGÉ.

Son principal actif est sa participation dans EXAIL TECHNOLOGIES, société anonyme dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

1.5.2 Activité et résultats

Le Conseil d'administration du 24 mars 2026 a arrêté les comptes sociaux de la société PRODWAYS GROUP SA faisant apparaître :

- un chiffre d'affaires de 2 826 milliers d'euros ;
- un résultat net de 2 417 milliers d'euros.

Les comptes ont été établis selon le nouveau règlement sur la modernisation des états financiers applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025.

Le chiffre d'affaires s'élève à 2,83 millions d'euros, niveau quasi identique à 2024 (2,75 millions d'euros). Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à - 1,4 million d'euros, contre - 0,4 million d'euros en 2024.

En 2025, le résultat financier de PRODWAYS GROUP s'établit à 2,9 millions d'euros contre 17,8 millions d'euros en 2024, incluant des dividendes pour 2,9 millions d'euros (7,1 millions d'euros en 2024), des dotations et reprises de provisions sur titres et créances en compte courant de filiales en net pour -0,1 million d'euros (18,2 millions d'euros en 2024). En conséquence, le résultat courant avant impôts s'établit à 1,6 million d'euros, contre 17,4 millions d'euros en 2024.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel de - 0,05 million d'euros, contre - 14,1 millions d'euros en 2024 et d'un produit d'intégration fiscale (0,91 million d'euros) l'exercice clos le 31 décembre 2025 se traduit par un bénéfice de 2,4 millions d'euros, contre 4,3 millions d'euros en 2024.

Par ailleurs, les actionnaires constateront, comme les années passées, l'absence de dépenses et charges non déductibles fiscalement engagées au cours de l'exercice écoulé.

1.5.3 Proposition d'affectation du résultat

Le résultat social de l'exercice clos le 31 décembre 2025 représente un bénéfice de 2 416 969,22 euros. Le Conseil d'administration réuni le 24 mars 2026 a décidé de proposer d'affecter la totalité du résultat en report à nouveau.

Il est rappelé qu'aucune distribution de dividendes n'a été effectuée au titre des trois derniers exercices.

1.5.4 Délais de paiement usuels

Afin de satisfaire aux dispositions de l'article D.441-6 du Code de commerce, nous vous précisons qu'au 31 décembre 2025, le solde des dettes à l'égard des fournisseurs de PRODWAYS GROUP SA s'élevait à 662,5 milliers d'euros (591,1 milliers d'euros au 31 décembre 2024). Ces dettes fournisseurs sont non échues et en général payables à 60 jours.

1.5.5 Autres informations financières et comptables

Inventaire des valeurs mobilières détenues en portefeuille au 31 décembre 2025

Sociétés	Valeurs nettes (en euros)
I – Titres de participation	
1. Sociétés françaises	
a. Titres de participation cotés	
Néant	-
b. Titres de participation non cotés	
AVENAO SOLUTIONS 3D	16 466 467
CRISTAL	-
INTERSON PROTAC	6 619 236
INITIAL	12 000 000
PODO 3D	-
PRODWAYS PRINTERS	231 000
PRODWAYS RAPID ADDITIVE FORGING	-
PRODWAYS 2	-
PRODWAYS CONSEIL	-
PRODWAYS ENTREPRENEURS	-
SCI CHAVANOD	1 999

Sociétés	Valeurs nettes (en euros)
2. Sociétés étrangères	
DELTA MED	7 065 924
VARIA 3D	-
SOLIDSCAPE	-
TOTAL I	42 384 626
II – Autres titres immobilisés	
1. Sociétés françaises	
a. Titres cotés	
Néant	-
b. Titres non cotés	
Néant	-
2. Sociétés étrangères	
a. Titres cotés	
Néant	-
b. Titres non cotés	
Néant	-
TOTAL II	-
III – Valeurs mobilières de placement	
a. SICAV et dépôts à terme	-
b. Actions françaises cotées	
Néant	-
c. Actions étrangères cotées	
Néant	-
d. Actions propres	659 602
TOTAL III	659 602
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	43 044 227

TABLEAU FINANCIER – ARTICLE R.225-102 DU CODE DE COMMERCE

Nature des indications	2025	2024	2023	2022	2021
Capital social	25 875 262	25 811 662	25 811 662	25 631 976	25 631 975,50
Nombre d'actions	51 750 524	51 623 324	51 623 324	51 263 951	51 263 951
Valeur nominale d'une action	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Chiffre d'affaires hors taxes	2 825 860	2 754 416	2 200 201	1 895 133	1 607 277
Résultats avant impôts, amortissements & provisions	1 638 694	(14 548 217)	3 212 724	(2 952 926)	8 456 936
Impôt sur les bénéfices	905 529	978 888	925 811	1 082 005	975 684
Résultats après impôts mais avant amortissements & provisions	2 544 223	(13 569 329)	4 138 535	(1 870 921)	9 432 620
Résultats après impôts, amortissements & provisions	2 416 969	4 295 938	(22 675 036)	(1 926 055)	1 585 598
Résultats distribués	-	-	-	-	-
Par action, résultat après impôt mais avant amortissements & provisions	0,049	(0,263)	0,08	(0,036)	0,184
Par action, résultat après impôt, amortissements & provisions	0,047	0,083	(0,439)	(0,038)	0,031
Dividende net attribué à chaque action	-	-	-	-	-
Effectif moyen des salariés	-	2,50	4,00	9,00	9,66
Montant de la masse salariale	480 765	875 867	875 027	1 126 127	1 016 469
Cotisations sociales et avantages sociaux	152 241	323 484	307 604	564 812	493 053

2. FACTEURS DE RISQUES

La gestion des risques fait partie intégrante de la stratégie globale du Groupe, qui poursuit la construction et l'amélioration permanente de son dispositif en la matière.

Elle a pour objectif d'anticiper les menaces auxquelles le Groupe est exposé et d'identifier les opportunités futures afin de :

- préserver ses collaborateurs, ses actifs et sa réputation ;
- favoriser l'atteinte de ses objectifs ;
- assurer sa pérennité.

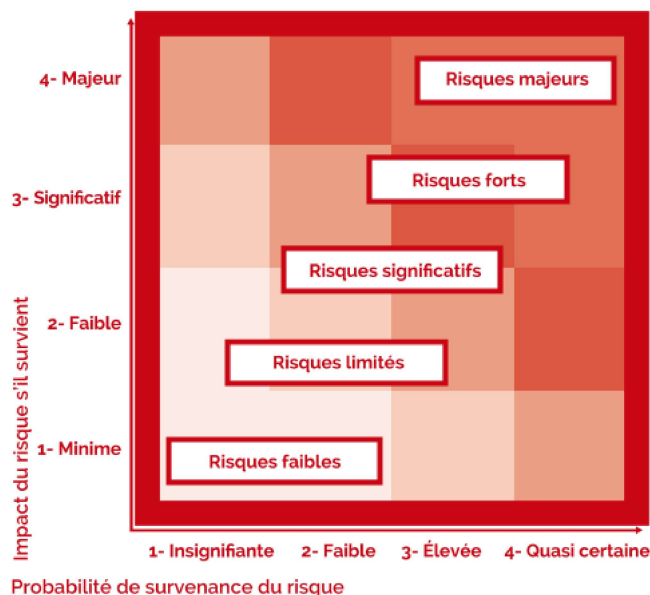
Courant 2019, le Groupe a réalisé en profondeur une cartographie de ses risques. Cette cartographie a été mise à jour fin 2025.

2.1 METHODOLOGIE D'ELABORATION

Le processus de cartographie du Groupe implique des représentants des principales filiales et fonctions du Groupe selon la méthode suivante :

- identification des risques : la première étape consiste à identifier les risques susceptibles d'affecter la capacité du Groupe et de ses divisions à atteindre leurs objectifs, par un sondage et des entretiens avec les principales parties prenantes ;
- évaluation des risques : les risques auxquels est exposé le Groupe ont été évalués en fonction de leur probabilité de survenance et de leur impact potentiel si le risque se réalisait, sur trois échelles à plusieurs niveaux :
 - l'échelle de probabilité de survenance sur un horizon de trois ans : insignifiante, faible, élevée, quasi certaine,
 - l'échelle d'impact (atteinte aux personnes, financier, atteinte à la réputation et juridique) : minime, faible, significatif et majeur,
 - le niveau de maîtrise du risque : fort, partiel, faible ;
- hiérarchisation des risques : en croisant la probabilité et l'impact du risque, un positionnement de la criticité nette du risque est obtenu : risque majeur, risque fort, risque significatif, risque limité et risque faible.

Matrice de criticité nette des risques



La matrice ainsi élaborée a été débattue et revue par la Direction générale du Groupe et revue par le Comité d'Audit lors de sa réunion du 28 novembre 2025.

Seuls les risques évalués comme majeurs ou forts sont exposés dans le présent chapitre.

Trois nouveaux risques de niveau majeur ou fort apparaissent cette année : les risques géopolitiques, la taille et cyclicité des marchés finaux, ainsi que la dépendance à certains profils clés. À l'inverse, le risque d'inadéquation des compétences au regard de la transformation du Groupe a été ramené à un niveau limité contre fort l'année dernière.

Le niveau des autres risques majeurs ou forts listés ci-dessous reste inchangé par rapport à l'an dernier.

	Évaluation du risque résiduel
Risques stratégiques	
Positionnement stratégique défaillant et concurrence	Majeur
Risque technologique et investissement R&D	Majeur
Risques géopolitiques	Majeur
Détérioration de l'image de marque et de la dynamique positive du Groupe	Fort
Taille et cyclicité des marchés finaux	Fort
Risques opérationnels	
Ressources humaines	
Difficultés à attirer ou retenir des collaborateurs au niveau de compétence requis	Majeur
Dépendance à des profils clés	Majeur
Fournisseurs, clients et partenaires	
Qualité et performances insuffisantes des partenaires ou sous-traitants utilisés	Majeur
Défauts de paiement clients	Fort
Risques transverses	
Juridique	
Non-respect des réglementations	Fort
Financier	
Fraudes ou attaques externes	Majeur

Les paragraphes suivants font état des principaux risques répartis en trois catégories : les risques stratégiques, les risques opérationnels et les risques transverses. Dans chaque catégorie, les facteurs de risques sont présentés selon un ordre d'importance décroissant déterminé par le Groupe à la date du présent Rapport financier annuel.

La compréhension globale des risques auxquels est confronté le Groupe nécessite la lecture complète des comptes consolidés (notamment les parties relatives aux risques financiers et aux litiges) et du Rapport financier annuel dans son ensemble, en complément de celle de ce chapitre.

Contexte actuel

Dans un contexte mondial ayant fortement évolué (inflation, tensions géopolitiques, conflit au Moyen-Orient et en Ukraine) les années 2023 à 2025 ont été marquées par une forme d'attentisme de bon nombre d'acteurs économiques. De plus, le risque d'approvisionnement des matières premières reste toujours prégnant et a donc été maintenu à un niveau « majeur » en 2025.

Le niveau de stock a été prudemment réduit de près de 600 milliers d'euros par rapport à la fin 2024 en maintenant une capacité d'autosuffisance d'environ 1,5 mois. Ce niveau de couverture, combiné à la mise en place d'une stratégie de double sourcing, permet à date de limiter significativement l'exposition au risque.

Bien qu'indirectement impacté par le contexte géopolitique actuel et notamment les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, du fait du peu de volume d'affaires réalisé par le Groupe dans ces zones (moins de 1 % du chiffre d'affaires en 2025, pour moins de 0,5 % en 2024) le groupe reste vigilant pour que ses résultats ne soient pas affectés par une généralisation des conflits ou une crise économique en découlant. La généralisation d'acompte est systématique pour tout nouveau client et commande significative pour limiter le risque d'impayé, faible à ce jour chez PRODWAYS GROUP.

Ce contexte recèle donc des risques significatifs qui impactent certaines activités, et peuvent ainsi affecter le chiffre d'affaires, les résultats et la situation financière du Groupe.

Comme l'an dernier, PRODWAYS GROUP a diminué son exposition notamment en diminuant son endettement et dispose de réels atouts pour absorber ces risques, dans une certaine mesure. Le Groupe entend bénéficier des conséquences positives de l'environnement actuel comme la décision de certains clients de « relocaliser » leurs activités en Europe pour disposer d'outils de production agiles pouvant s'adapter rapidement à la demande. Dans ce contexte, l'impression 3D reste un levier particulièrement efficace.

Le Groupe a démontré sa capacité d'adaptation aux difficultés en réduisant significativement ses coûts et en adaptant ses effectifs. A titre d'exemple, la société INTERSON PROTAC étudie la fermeture du site de Jonage pour étendre encore avec sa filiale AUDITECH les synergies entre les 2 sociétés. Les synergies mises en œuvre permettent de générer des économies et d'utiliser le plus efficacement l'outil de production.

2.2 RISQUES STRATEGIQUES

2.2.1 Risque lié à un positionnement stratégique défaillant et à la concurrence

Le marché de l'impression 3D connaît des évolutions rapides et profondes, ce qui impose au Groupe de s'interroger régulièrement sur la pertinence de ses choix stratégiques, tant pour l'orientation de ses activités Systems et Products que pour sa politique commerciale, afin d'identifier et de pénétrer les nouveaux marchés les plus porteurs et créateurs de valeur. Ses choix stratégiques peuvent également être impactés par l'évolution de ses relations avec des partenaires, distributeurs ou fournisseurs stratégiques. Le contexte mondial actuel et ses conséquences ne font que renforcer ce besoin d'adaptation à des évolutions rapides et parfois brutales.

Parallèlement, le secteur traverse une phase de consolidation, marquée par des opérations capitalistiques majeures et une rationalisation du nombre d'acteurs. Les acquisitions récentes, notamment celles de Desktop Metal et de Markforged par Nano Dimension, puis le dépôt de bilan de Desktop Metal, illustrent cette dynamique et contribuent à la recomposition de l'environnement concurrentiel. Cette tendance bouleverse l'équilibre du secteur et renforce la position de groupes disposant de ressources financières et technologiques accrues.

Dans ce contexte, la pression concurrentielle sur le Groupe s'accroît, pouvant se traduire par une diminution de la demande, une intensification de la pression sur les prix ou la nécessité d'engager des investissements additionnels pour maintenir sa compétitivité.

L'évolution rapide des technologies et de l'environnement concurrentiel accroît également le risque d'erreurs d'appréciation ou d'anticipation, susceptibles de priver le Groupe d'opportunités sur des segments en croissance. De telles évolutions pourraient, en conséquence, affecter les performances et la position de marché du Groupe.

Pour faire face aux bouleversements du marché, le Groupe renforce ses dispositifs d'anticipation et d'adaptation. Il conduit une veille prospective structurée, fondée sur un suivi régulier des marchés, une présence ciblée sur les salons spécialisés, ainsi qu'une veille concurrentielle et technologique associant les équipes techniques et marketing. Cette démarche est complétée par une forte proximité client, garantissant des retours rapides et permettant d'ajuster en continu ses offres dans un environnement en constante évolution.

Le Groupe adapte sa stratégie en fonction de ces analyses. Ainsi, face à la pression concurrentielle accrue dans le segment dentaire et à l'arrivée d'acteurs asiatiques aux prix agressifs, l'activité Imprimantes a été recentrée sur le segment industriel, où la technologie MOVINGLight® et la gamme CERAM PRO répondent à de fortes exigences de production comme celles de l'industrie aéronautique. Parallèlement, l'activité Matières concentre ses efforts sur le développement de nouvelles résines dentaires.

Les décisions prises début 2024 — notamment la cession de CRISTAL et SOLIDSCAPE — traduisent la volonté de concentrer les ressources sur les segments les plus porteurs. Ce recentrage stratégique permet au Groupe d'exploiter pleinement ses atouts, notamment son avance technologique reconnue sur le marché de la céramique.

2.2.2 Risques liés aux évolutions technologiques et investissements R&D

Le secteur de la fabrication additive évolue rapidement, avec l'émergence de machines plus rapides, de nouveaux matériaux et l'intégration croissante de l'IA. Dans ce contexte très concurrentiel, des technologies existantes ou émergentes pourraient capter une part significative du marché et limiter la capacité du Groupe à commercialiser ses produits.

Depuis sa création, le Groupe investit une part considérable de ses ressources dans la recherche et le développement pour améliorer ses gammes d'imprimantes 3D et de matériaux, et pour étendre l'utilisation de la fabrication additive à de nouvelles applications. Le maintien de ces efforts est essentiel pour rester compétitif et s'adapter aux évolutions du secteur. À défaut, l'attractivité et la compétitivité de l'offre pourraient être affectées, avec des impacts potentiels sur l'activité et les performances du Groupe.

Par ailleurs, pour sécuriser ses investissements en R&D, le Groupe adopte une approche sélective dans ses projets de R&D, en tenant compte des besoins clients, des financements disponibles, des tendances de marché et de la rentabilité attendue, tout en bénéficiant d'une diversification de ses activités, qui limite son exposition à une technologie ou un programme unique.

2.2.3 Risques géopolitiques

Le Groupe, qui réalise environ un tiers de son activité à l'export, évolue dans un environnement géopolitique instable, marqué par les conflits en Ukraine, en Israël et au Moyen-Orient ainsi que par les tensions persistantes entre les États-Unis et la Chine. Ces situations, combinées à l'incertitude entourant l'évolution des relations commerciales entre les États-Unis et plusieurs autres pays (politiques commerciales, réglementations, traités, droits de douane), peuvent entraîner des perturbations de marché, une volatilité accrue des coûts et des devises, ainsi que des pressions sur les chaînes d'approvisionnement. Elles peuvent également affecter la disponibilité de composants et matières premières stratégiques et peuvent générer des contraintes logistiques (douanes, contrôles, transport maritime).

La matérialisation de ces risques pourrait limiter la croissance du Groupe, entraîner des retards dans l'exécution des projets, réduire sa compétitivité face à des acteurs moins exposés aux restrictions à l'exportation, et in fine affecter son activité, sa rentabilité et ses perspectives.

Afin de limiter l'exposition à ces risques, le Groupe renforce le développement de ses ventes en EMEA, privilégie des conditions de livraison DAP ou EXW pour réduire les contraintes liées à l'export, s'appuie sur des programmes de développement aux États-Unis soutenus par Bpifrance, et diversifie ses sources d'approvisionnement en favorisant les marchés français et européens. Le Groupe étudie également la mise en place d'une couverture de change à l'export afin de réduire son exposition à la volatilité des devises.

2.2.4 Risques liés à la détérioration de l'image de marque et de la dynamique positive du Groupe

L'image du Groupe constitue un enjeu majeur pour attirer et retenir les talents, renforcer l'engagement des collaborateurs et soutenir la crédibilité du Groupe auprès des investisseurs ainsi que de ses partenaires financiers et commerciaux.

Cet équilibre pourrait néanmoins être fragilisé par la succession récente de changements à la direction générale, par les annonces de cessions d'actifs au sein de la division Systems ainsi que par la baisse d'activité enregistrée sur l'exercice, facteurs susceptibles d'altérer la perception du Groupe par ses parties prenantes.

De tels événements pourraient entraîner des pertes d'opportunités, de clients, une couverture médiatique négative, ou une perte de confiance des employés et des partenaires.

Pour limiter ces risques, le Groupe s'efforce de minimiser les critiques en veillant à ne pas susciter des attentes irréalistes et en respectant les règles et usages. Pour maintenir une dynamique positive, un renforcement des relations avec la communauté des clients et partenaires est mis en place au niveau de chaque filiale pour présenter ses activités, ses enjeux et ses risques potentiels. Cette action préventive permet de gagner en compréhension et en proximité en temps de crise de confiance.

De plus, pour accompagner les collaborateurs du groupe PRODWAYS, premiers vecteurs de l'image du Groupe, et les guider dans leurs actions et comportements avec intégrité et éthique, des outils et formations sont mis à disposition, notamment le Code de conduite anticorruption.

2.2.5 Risques liés à la taille et à la cyclicité des marchés finaux

Une partie des activités du Groupe s'appuie sur des marchés présentant une forte cyclicité, notamment les secteurs automobile et aéronautique, dont l'évolution influence directement les niveaux d'activité des entités concernées.

Le secteur aéronautique bénéficie actuellement d'une conjoncture porteuse, tandis que le secteur automobile demeure soumis à des conditions plus incertaines, marquées par des ajustements de production, des tensions liées à la transition énergétique et une pression accrue sur les coûts et les volumes.

La cyclicité propre à ces secteurs, combinée à leur concentration autour de grands donneurs d'ordre, expose le Groupe au risque d'une dépendance accrue vis-à-vis de quelques clients majeurs ou de certaines filières industrielles. Un ralentissement conjoncturel significatif, une réduction des volumes de production ou un réajustement stratégique de la part de ces acteurs pourraient avoir des conséquences défavorables sur l'activité, les marges, la trésorerie et, plus généralement, sur la situation financière et les perspectives du Groupe.

Afin de réduire cette exposition, le Groupe met en œuvre plusieurs mesures d'atténuation visant notamment à diversifier ses marchés finaux et à rééquilibrer sa base clients. Ces actions incluent le développement commercial dans des secteurs moins cycliques, la recherche de nouvelles opportunités industrielles et l'élargissement du portefeuille de clients afin de réduire la concentration du risque sur un nombre limité d'acteurs.

Malgré ces mesures, le Groupe ne peut exclure qu'un retournement conjoncturel significatif ou prolongé dans l'un de ses marchés n'affecte ses perspectives de croissance, sa performance opérationnelle ou sa situation financière.

2.3 RISQUES OPERATIONNELS

2.3.1 Risques liés aux difficultés à attirer ou à retenir des collaborateurs au niveau de compétence attendu

Le Groupe évolue dans un marché de l'emploi tendu pour certaines compétences clés, notamment en fabrication additive, où les profils qualifiés demeurent rares et le Groupe doit investir dans la formation de ses nouveaux collaborateurs afin de les former à ses technologies. Toute difficulté à attirer ou fidéliser des collaborateurs disposant des expertises requises pourrait affecter la performance opérationnelle et freiner la croissance du Groupe. Cette tension est renforcée par la concurrence d'acteurs de grande taille, ainsi que par le risque de débauchage lié à la visibilité accrue du Groupe.

Afin de limiter cette exposition, PRODWAYS GROUP poursuit la mise en œuvre de politiques RH structurées, incluant :

- L'optimisation du processus de recrutement : l'internalisation et la centralisation des besoins de recrutement permettent une compréhension fine des profils recherchés, un traitement plus rapide des candidatures et une réduction du risque de turnover précoce.
- Une présence renforcée auprès des Emplois Jeunes : Le Groupe développe des partenariats avec des écoles et participe à des forums, ateliers métiers et événements dédiés afin d'accroître sa visibilité et d'élargir son vivier de candidats.
- Le déploiement d'une stratégie de marque employeur. En externe, la promotion de l'image du Groupe et la valorisation de ses métiers contribuent à renforcer son attractivité dans un marché concurrentiel. En interne, l'organisation d'événements, de boîte à idées ou d'enquêtes de satisfaction assurent une bonne cohésion sociale et témoignent de la considération portée aux salariés.
- L'Amélioration de la qualité de vie au travail et la flexibilité : des actions QVT sont menées régulièrement (sensibilisation de la sécurité au travail, événements internes). Malgré la tendance générale à la réduction du télétravail, le Groupe a choisi de maintenir ou formaliser des accords adaptés, témoignant de sa volonté de moderniser la relation de travail et de renforcer la confiance accordée à ses collaborateurs.
- Des perspectives professionnelles motivantes : des dispositifs de formation, de polyvalence et des mécanismes d'incitation contribuent à soutenir l'évolution de carrière et l'engagement des équipes.
- Un dialogue social constructif et des outils RH adaptés : la communication interne avec les représentants du personnel et l'ensemble des salariés est constructive et de grande qualité. Le logiciel de gestion des ressources humaines, déployé début 2023 permet de mieux suivre les parcours des salariés et les actions liées à la qualité de vie au travail.

Dans le prolongement des moyens mis à disposition, le Groupe a mis en place une charte de cooptation pour inciter l'ensemble des salariés à promouvoir le Groupe PRODWAYS auprès de leur réseau.

Ces actions, alliées à la culture du Groupe, visent à sécuriser les recrutements nécessaires à la réalisation du plan de développement et à limiter le taux de turnover.

2.3.2 Dépendance à des profils clés

Le Groupe demeure exposé à un risque de dépendance à certains profils clés, en raison notamment de la taille limitée de ses équipes, qui ne permet pas toujours d'assurer le remplacement immédiat de postes critiques.

L'indisponibilité prolongée, le départ ou la difficulté à remplacer rapidement l'un de ces collaborateurs essentiels pourraient entraîner une désorganisation opérationnelle, retarder l'exécution de projets stratégiques ou affecter la continuité de certaines activités et avoir des impacts défavorables sur la performance opérationnelle, la capacité d'innovation, la qualité de service ou la trajectoire de croissance du Groupe.

Pour limiter ce risque, les équipes dirigeantes veillent à identifier les fonctions sensibles, à mettre en place des dispositifs de transmission des savoir-faire et à anticiper les besoins en succession, sans toutefois pouvoir garantir l'élimination totale de ce risque structurel.

Parallèlement, elles s'efforcent, lorsque cela est possible, d'adapter et d'optimiser leur organisation afin d'en renforcer la flexibilité et la polyvalence, notamment par la redistribution de certaines responsabilités, la montée en compétences croisée et la création de relais opérationnels afin de réduire la dépendance à un nombre restreint d'individus et à sécuriser la continuité des opérations.

Malgré ces actions, le Groupe ne peut garantir que l'absence d'un collaborateur clé, ou un défaut de transmission des savoir-faire, ne puisse avoir un impact défavorable sur sa performance opérationnelle, sa capacité d'innovation ou ses perspectives de développement.

2.3.3 Risques liés à la qualité et la performance des partenaires ou sous-traitants utilisés

Pour mener à bien ses activités, le Groupe réalise en interne les tâches les plus stratégiques et confidentielles. Il s'appuie néanmoins sur un vaste réseau de partenaires, fournisseurs et sous-traitants, notamment pour certains aspects de la R&D, la commercialisation (agents) ou la distribution de produits fabriqués par des tiers et reste exposé à des risques pouvant affecter la qualité, la disponibilité ou la performance de sa chaîne de valeur.

Toute difficulté d'approvisionnement en pièces spécifiques ou en composants chimiques est susceptible d'altérer la capacité du Groupe à fabriquer et à livrer ses produits. Toute hausse significative des prix fournisseurs peut également affecter les marges du Groupe. Malgré l'amélioration récente des délais d'approvisionnement, les fortes tensions vécues en 2021 illustrent la nécessité de gérer ce risque de manière structurée et anticipée.

Tout d'abord, PRODWAYS GROUP s'efforce de mettre en place un double sourcing lorsque cela est possible. À ce jour, un double sourcing systématique n'a pu être instauré en raison des coûts financiers élevés. Tout changement de composant ou de fournisseur nécessite de nouveaux travaux de recherche et développement pour adapter les formulations de matières et le processus d'évaluation des produits finaux. Depuis 2022 de tels travaux ont été réalisés avec succès pour proposer des formulations de matières alternatives, réduisant ainsi la dépendance du Groupe à certains fournisseurs qui pourraient être incapables de répondre à la demande. À titre d'exemple, PRODWAYS a conclu récemment un nouveau partenariat avec un fournisseur pour l'approvisionnement en matières céramiques destinées à la technologie MOVINGLight® qu'il a développée. Par ailleurs, en 2023, la société a changé de fournisseur de projecteurs, composants essentiels de ses imprimantes, dans un objectif de sécurisation accrue de la chaîne d'approvisionnement.

Enfin, une politique tarifaire adaptative est mise en place pour pouvoir, dans la mesure du possible, répercuter la hausse des prix des matières premières et composants sur les prix de vente. Par exemple, en 2023, le Groupe a ajusté les prix de ses imprimantes 3D pour compenser l'augmentation des coûts des matériaux. L'innovation permet également de sortir de ce potentiel piège, permettant de commercialiser des produits peu concurrencés pour retrouver une marge de manœuvre sur les prix de ventes.

Les autres risques liés aux partenaires concernent la qualité des produits, la recherche et les distributeurs.

Des défauts dans les matières provenant de fournisseurs tiers pourraient affecter la qualité des produits finis du Groupe. Par exemple, en 2022, un lot de résine défectueuse a entraîné des problèmes de qualité sur une série d'imprimantes 3D, nécessitant des interventions en garantie. AvenAo et NextCube sont fortement dépendants de la qualité des logiciels Dassault Systèmes qu'ils commercialisent. La capacité du Groupe à demander une indemnisation au fournisseur fautif peut être limitée par les conditions de vente imposées par ce dernier. Tout problème de qualité d'un produit implique une intervention en garantie du Groupe, générant des frais non anticipés et pouvant entraîner des réclamations de clients. Des problèmes répétés pourraient avoir un impact défavorable sur les résultats du Groupe et sa réputation. Les sociétés du Groupe ont mis en place des procédures de gestion de la qualité et de traçabilité de leurs produits.

Le Groupe mène de nombreux travaux de recherche et développement (R&D) en collaboration avec des universités et des organismes de recherche. Certains de ces projets débutent parfois avant la formalisation des partenariats. Le risque que les parties ne parviennent pas à finaliser leurs accords à un stade avancé des travaux pourrait avoir un impact négatif sur les bénéfices attendus de ces partenariats. Il existe également un risque de divergence entre les parties pendant l'exécution du partenariat, pouvant entraîner une rupture ou une remise en cause de l'équilibre du partenariat. Un déroulement insatisfaisant des partenariats R&D pourrait avoir des conséquences défavorables sur l'activité, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe.

Sur le plan commercial, le Groupe collabore également avec des partenaires, réalisant ses ventes soit directement, soit par l'intermédiaire de son réseau de distributeurs et d'agents commerciaux à travers le monde. Le Groupe sélectionne ses distributeurs et agents en fonction de leurs compétences techniques, de leur pérennité et de leur réputation. Cependant, le Groupe ne peut garantir que les distributeurs et agents sélectionnés consacreront les efforts nécessaires au succès commercial de ses produits et respecteront les réglementations en vigueur. La montée en puissance du réseau de ventes internationales indirectes pourrait ainsi prendre plus de temps que prévu et nécessiter des efforts commerciaux supplémentaires. La réputation et les résultats du Groupe pourraient être affectés négativement par des distributeurs ou agents insuffisamment impliqués ou ne respectant pas les réglementations applicables.

Enfin, la croissance des ventes du Groupe dépend de la qualité et de la fiabilité de ses produits ainsi que des produits qu'il distribue.

Le Groupe met en place des procédures d'évaluation des risques lors de la contractualisation avec les partenaires, ainsi que des procédures de contrôle lors de l'approbation des contrats avec des tiers. Des procédures de contrôle et de vérification sont également mises en œuvre pour détecter d'éventuels défauts, même si elles ne permettent pas toujours d'identifier des défauts cachés. Le Groupe s'efforce de s'assurer que ses contrats lui permettent, en cas de réclamation d'un client due à la défaillance d'un partenaire, de mettre en œuvre des réclamations proportionnées envers ce partenaire.

Enfin, le groupe teste notamment les imprimantes et les matières qui sont les produits à plus forte valeur unitaire avant toute livraison pour éviter tout dysfonctionnement ultérieur une fois les produits livrés chez les clients.

2.3.4 Défauts de paiements clients

L'évolution du contexte économique mondial peut affecter les partenaires, clients et fournisseurs du Groupe en raison de ralentissements économiques, de difficultés financières, de tensions géopolitiques, de problèmes sociaux ou d'autres facteurs. Le Groupe dispose d'une grande diversité de clients et a la capacité d'obtenir un nombre croissant de nouveaux contrats ; il est donc peu exposé à un risque client spécifique. Cependant, une détérioration significative de la conjoncture économique internationale pourrait avoir un impact important sur ses clients ou fournisseurs de manière générale.

Le Groupe ne dépend pas fortement d'un seul client, comme le montrent les parts respectives des cinq principaux clients en pourcentage du chiffre d'affaires consolidé (voir note 4.5 des comptes consolidés en section 4.1 du présent Rapport financier annuel). Comme les années précédentes, le Groupe n'a pas connu de défaillance d'un client ayant un impact significatif sur ses comptes.

Par ailleurs, pour limiter son exposition au risque client, le Groupe met en place un contrôle de la solvabilité des clients avant la prise de commande. Lorsque le niveau de risque le justifie, des conditions de paiement renforcées sont exigées, telles que le paiement d'avance ou la demande d'acompte. Les créances font également l'objet d'un suivi rigoureux et régulier, permettant de déclencher des actions immédiates en cas de retard de paiement.

À l'international, le Groupe opère directement ou via des distributeurs dans de nombreux pays, sans concentration significative du chiffre d'affaires sur un pays spécifique. Néanmoins, une détérioration du risque souverain ou un durcissement du contexte local dans certains pays pourrait affecter de manière sensible la capacité du Groupe à recouvrer ses créances ou à sécuriser ses flux commerciaux.

2.4 RISQUES TRANSVERSES

2.4.1 Risques liés à des défaillances dans le respect des réglementations applicables

Dans un contexte de constante évolution et de complexification des contraintes réglementaires et des procédures de conformité, les activités du Groupe pourraient être impactées par les risques juridiques liés au respect des dispositions légales et réglementaires applicables en France ou en Allemagne et dans toutes les juridictions dans lesquelles le Groupe a des intérêts. Cela concerne des sujets aussi vastes que la fiscalité, le droit social, les normes de sécurité, les dispositifs anticorruption, la protection des données personnelles, la confidentialité des affaires, ou la réglementation boursière.

Par exemple, le Groupe développe des matières biocompatibles ou des dispositifs médicaux soumis à des normes strictes en Europe et dans le reste du monde. À cet égard, la réglementation européenne sur les dispositifs médicaux évolue régulièrement ; il en est de même pour des pays situés en dehors de l'Union européenne. Ces évolutions des normes pourraient nécessiter de nouveaux travaux de R&D afin d'adapter les produits développés par le Groupe et maintenir les habilitations et certifications applicables à ses produits.

En particulier, DELTAMED formule, fabrique et commercialise des résines photopolymérisables pouvant être utilisées comme dispositifs médicaux dentaires. Pour ces dispositifs médicaux, DELTAMED doit obtenir certaines certifications afin de pouvoir les mettre sur le marché. DELTAMED dispose d'un système de management de la qualité certifié conformément à la norme DIN EN ISO 13485 (UE) et répond aux exigences du Medical Device Single Audit Program (MDSAP), ce qui lui permet d'enregistrer et de vendre ses produits au Canada, au Brésil, au Japon, en Australie et aux États-Unis. Enfin, DELTAMED est certifiée conformément au Règlement européen 2017/745 relatif aux dispositifs médicaux. Ces certifications sont réalisées par des organismes notifiés agréés. Ces certifications et autorisations procurent à DELTAMED un avantage concurrentiel. Leur perte aurait un impact négatif significatif sur l'activité de DELTAMED et, par conséquent, sur les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe.

Afin de limiter ces risques, le groupe PRODWAYS s'efforce de mettre en place des organisations adaptées, des procédures spécifiques et des formations du personnel. Le Groupe veille également à s'entourer de compétences internes ou externes (juristes, avocats, conseils, experts) adaptées à ses activités. Le référentiel de contrôle interne prévoit la mise en place de contrôles et le respect nécessaire de l'ensemble des réglementations applicables ; il est au cœur des préoccupations de la Direction générale et les attributions de certifications et d'audits positifs chaque année, et à nouveau en 2025, montrent la bonne maîtrise de ces enjeux.

2.4.2 Fraudes ou attaques externes

En fréquence comme en sévérité, le risque de fraude et de cybercriminalité s'accroît depuis quelques années en France. En 2024, 64 % des entreprises françaises ont subi au moins une tentative de fraude, et 85 % des PME/ETI ont été ciblées au cours des douze derniers mois. Le Groupe est exposé à ces menaces, notamment aux tentatives de détournement de fonds et au vol de données sensibles (fraude au Président, cyberattaques, etc.). Si elles aboutissaient, ces attaques pourraient porter atteinte à l'avantage concurrentiel du Groupe, nuire à son image ou affecter sa trésorerie.

Le Groupe s'engage à mettre en œuvre des systèmes de contrôle interne performants. Un référentiel de contrôle interne a été élaboré dans ce sens et est appliqué au sein du groupe PRODWAYS. Une harmonisation des environnements de chaque filiale a été opérée afin d'améliorer la sécurité informatique et la réactivité face aux menaces potentielles. Cette harmonisation vise à simplifier la gestion des systèmes d'information, à renforcer les protocoles de protection et de sécurité et à faciliter la coordination entre les équipes techniques.

Pour prévenir les risques de fraude et de cybercriminalité, le Groupe a engagé depuis 2021 un renforcement progressif de ses dispositifs de sécurité. L'authentification multi-facteurs (MFA) a été déployée afin de sécuriser l'accès aux données du Groupe, complétée par des politiques d'accès conditionnels basées sur le contexte et le comportement des utilisateurs, destinées à améliorer la détection des tentatives d'intrusion.

Parallèlement, des actions régulières de sensibilisation sont conduites auprès des collaborateurs, incluant des formations, des communications récurrentes et des simulations de phishing destinées à tester et renforcer leur vigilance. En 2025, le Groupe a étendu ces actions en déployant Mantra, une plateforme dédiée à la formation continue en cybersécurité, intégrant des simulations d'attaques et une détection en temps réel des emails frauduleux.

Dans le prolongement de ces mesures, des règles de double signature ainsi qu'un système de signature électronique ont été mis en place pour limiter les risques d'usurpation d'identité. En outre, l'implémentation du Bastion BeyondTrust en 2024 renforce la gestion des accès privilégiés et assure une traçabilité exhaustive des connexions aux systèmes sensibles, réduisant ainsi les risques de compromission des comptes administrateurs.

En 2026, le Groupe entend poursuivre ses actions de sécurisation en organisant des audits de sécurité informatique. Selon les résultats, il mettra en œuvre les actions de remédiation qui lui sembleront nécessaires.

2.5 Autres risques

D'autres risques ont été identifiés, liés notamment à la perte de certifications professionnelles, à la survenance d'un sinistre significatif éprouvant les limites d'assurance du Groupe, à la défaillance de la sécurité informatique, etc. Néanmoins, l'analyse de ces risques, à un horizon de trois ans, en prenant en compte leur niveau de maîtrise, et dans le contexte du Groupe qui bénéficie d'une dispersion forte de ces risques liée à la multiplicité des activités et des environnements sur lesquels il opère, n'a pas amené à conclure que ces risques étaient majeurs, forts au niveau du Groupe. Évidemment ces conclusions établies à une date et dans un contexte donnés pourraient être amenées à évoluer.

3. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Cette section « Gouvernement d'entreprise » intègre le rapport sur le gouvernement d'entreprise prévu par les articles L.225-37 et L.22-10-9 du Code de commerce, qui a été arrêté par le Conseil d'administration du 24 mars 2026.

3.1 INFORMATION SUR LA GOUVERNANCE

3.1.1 Composition du Conseil d'administration et des Comités spécialisés

Le Conseil d'administration de PRODWAYS GROUP est composé au 31 décembre 2025 de cinq administrateurs, à savoir Michèle LESIEUR (Présidente du Conseil d'administration depuis le 22 mai 2025) Raphaël GORGÉ (Président du Conseil d'administration jusqu'au 22 mai 2025), Catherine BENON, Céline LEROY et Jean-Yves PETIT.

Loïc LE BERRE (Directeur général adjoint finances de GORGÉ SA) est censeur désigné par le Conseil. Sa participation aux réunions du Conseil permet de faciliter la coordination des sujets financiers au sein de GORGÉ SA, actionnaire de référence de la Société.

Raphaël GORGÉ est Président-Directeur général de EXAIL TECHNOLOGIES et de GORGÉ SA. Céline LEROY et Loïc LE BERRE sont salariés de GORGÉ SA.

Michèle LESIEUR, Catherine BENON et Jean-Yves PETIT sont des administrateurs indépendants conformément aux critères d'indépendance du Code de gouvernance Middledent. Le Conseil d'administration est ainsi composé d'une majorité d'administrateurs indépendants.

Michaël OHANA, Directeur général de la Société en 2024, a quitté le groupe le 2 janvier 2025. Laurent CARDIN a été nommé à titre provisoire Directeur général délégué du 5 décembre 2024 au 2 janvier 2025 avant de devenir Directeur général du 3 janvier au 30 avril 2025. Puis, Guillaume DERAISME a été nommé Directeur général à compter du 1er mai 2025.

La durée statutaire des mandats des administrateurs est de trois ans.

La Présidente du Conseil d'administration et le Directeur général ont été nommés pour une durée illimitée. Le Conseil d'administration peut donc mettre fin à leur mandat à tout moment (le mandat de la Présidente du Conseil d'administration ne peut en tout état de cause excéder la durée de son mandat d'administrateur).

Le censeur est désigné par le Conseil pour une durée de trois ans ; il assiste aux réunions du Conseil sans voix délibérative.

Tous les membres du Conseil signent le règlement intérieur du Conseil, rappelant notamment la réglementation relative aux abus de marché et la gestion des conflits d'intérêts.

Le Conseil d'administration s'appuie sur les avis du Comité d'audit et des risques et du Comité RSE créés en son sein (voir section 3.1.8 ci-dessous).

Le Conseil dédie par ailleurs au moins une réunion par an aux sujets stratégiques (en plus des études régulières des projets de croissance externe ou de développement spécifiques) (voir section 3.1.8 ci-dessous).

À l'issue du Conseil d'administration du 24 mars 2026, la composition du Conseil d'administration est la suivante :

Nom	Indépendant ⁽¹⁾	Comité spécialisé	Date de première nomination	Échéance du mandat	Expérience et expertise apportées
Jean-Yves PETIT	oui	Comité d'audit et des risques	21 avril 2017 (en tant que représentant permanent de Safran Corporate Ventures)	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.	Analyse financière, industrie aéronautique, espace et défense
Raphaël GORGÉ	non	/	12 juin 2015	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.	Direction générale, finance, impression 3D, industrie et technologie, stratégie
Catherine BENON	oui	Comité d'audit et des risques - Comité RSE	5 mai 2017	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.	Gestion de projet, impression 3D, luxe
Michèle LESIEUR Présidente du Conseil d'administration	oui	Comité d'audit et des risques	7 juin 2019	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2027.	Direction générale, industrie et technologie, stratégie
Céline LEROY	non	Comité RSE	7 juin 2019	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2027.	Juridique
Loïc LE BERRE Censeur	non	/	20 mars 2020	Le Conseil d'administration arrêtant les comptes de	Finance, stratégie