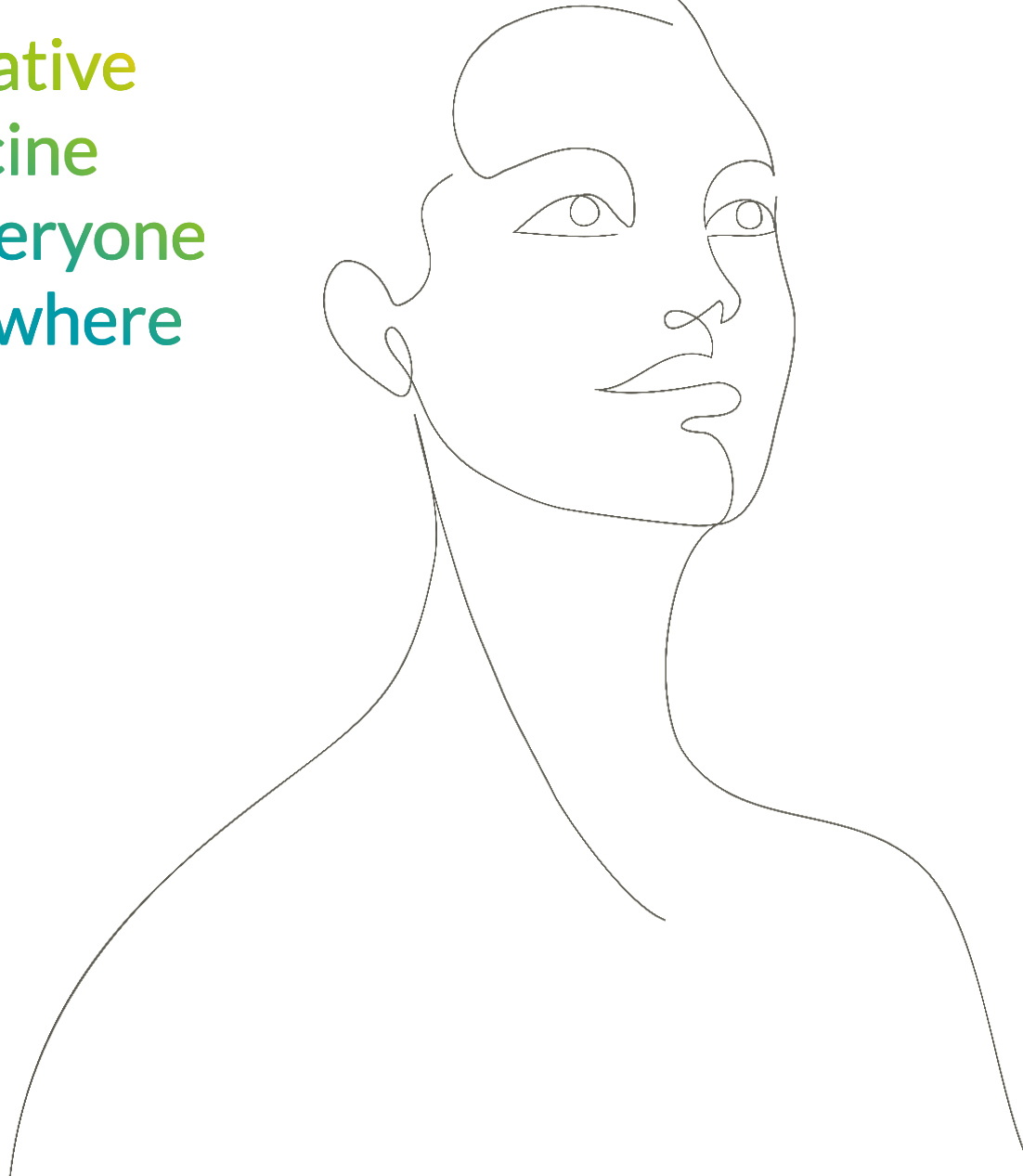


Innovative  
Medicine  
for everyone  
everywhere



**ADOCIA**

innovative medicine  
for everyone, everywhere



## Assemblée Générale Mixte

3 juin 2026

Cabinet Jones Day  
2 rue de Saint Florentin  
75001 Paris



# Accueil du Président du Conseil d'Administration

---

Stéphane Boissel



### Suivi du quorum pré assemblée (J-1)

Nombre de titres formant le capital	19 808 056
Nombre de titres privés de droit de vote	35 919
Nombre total de titres ayant droit de vote	19 772 137
Nombre total de voix	20 965 222
Quorum ordinaire requis : 1/5 des actions ayant le droit de vote	<b>3 954 428</b>
Quorum extraordinaire requis : 1/4 des actions ayant le droit de vote	<b>4 943 035</b>

### Assemblée Générale Ordinaire

	Actionnaires	Actions	%	Voix	%
Votes par correspondance	571	3 233 807	16,36%	3 563 705	17,00%
Pouvoirs au président	813	2 302 914	11,65%	2 980 265	14,22%
<b>Quorum acquis</b>	<b>1 384</b>	<b>5 536 721</b>	<b>28,00%</b>	<b>6 543 970</b>	<b>31,21%</b>
Gouvernance et actionnaires de référence	1	0	0,00%	0	0,00%
Demandes de carte d'admission	13	17 435	0,09%	17 435	0,08%
Mandats	16	50 609	0,26%	65 774	0,31%
<b>Quorum incertain</b>	<b>30</b>	<b>68 044</b>	<b>0,34%</b>	<b>83 209</b>	<b>0,40%</b>
<b>Total</b>	<b>1 414</b>	<b>5 604 765</b>	<b>28,34%</b>	<b>6 627 179</b>	<b>31,61%</b>

### Assemblée Générale Extraordinaire

	Actionnaires	Actions	%	Voix	%
Votes par correspondance	571	3 233 807	16,36%	3 563 705	17,00%
Pouvoirs au président	813	2 302 914	11,65%	2 980 265	14,22%
<b>Quorum acquis</b>	<b>1 384</b>	<b>5 536 721</b>	<b>28,00%</b>	<b>6 543 970</b>	<b>31,21%</b>
Gouvernance et actionnaires de référence	1	0	0,00%	0	0,00%
Demandes de carte d'admission	13	17 435	0,09%	17 435	0,08%
Mandats	16	50 609	0,26%	65 774	0,31%
<b>Quorum incertain</b>	<b>30</b>	<b>68 044</b>	<b>0,34%</b>	<b>83 209</b>	<b>0,40%</b>
<b>Total</b>	<b>1 414</b>	<b>5 604 765</b>	<b>28,34%</b>	<b>6 627 179</b>	<b>31,61%</b>



# Ordre du jour

- Accueil du Président du Conseil d'Administration
- Faits marquants de 2025 et perspectives 2026
- Des solutions innovantes de délivrance de peptides pour le traitement du diabète et de l'obésité
- Présentation des résultats de l'exercice 2025
- Présentation des conclusions des rapports des commissaires aux comptes
- Présentation des résolutions et des résultats des votes

# Disclaimer

Cette présentation de société (la « Présentation ») a été préparée par ADOCIA S.A. (la « Société » et, ensemble avec sa filiale, le « Groupe ») et est uniquement fournie à titre informatif. Cette présentation n'est aucunement fournie à des fins promotionnelles. Toute référence faite aux présentes à la Présentation désigne et couvre ce document, toute présentation orale l'accompagnant fournie par le Groupe, toute session de questions-réponses qui suit cette présentation orale et toute autre information pouvant être mise à disposition concernant le contenu des présentes (ensemble, avec les informations, déclarations et opinions contenues dans cette Présentation, les « Informations »).

Les Informations sont fournies à la date de la Présentation seulement et peuvent faire l'objet de modifications significatives à tout moment sans préavis. Le Groupe n'a aucune obligation de mettre à jour les Informations.

Les Informations n'ont pas été vérifiées par une source indépendante. Sous réserve de dispositions légales contraires, ni le Groupe ni ses conseillers n'acceptent aucune responsabilité et ne font aucune déclaration, garantie ou engagement, explicite ou implicite, quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des Informations.

La Présentation contient des informations sur les marchés et la position concurrentielle du Groupe, et plus particulièrement sur la taille de ses marchés. Ces informations proviennent de différentes sources externes ou d'analyses établies par le Groupe. Les investisseurs ne devraient pas fonder leur décision d'investissement sur ces informations.

La Présentation ne prétend en aucun cas contenir des

informations complètes ou exhaustives sur le Groupe et est complétée, dans son intégralité, par les informations commerciales, financières et autres informations que la Société est tenue de publier conformément aux règles, règlements et pratiques applicables aux sociétés cotées sur Euronext Paris, y compris notamment les facteurs de risque décrits dans le dernier Document d'Enregistrement Universel de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, dans tout autre rapport périodique et dans tout autre communiqué de presse, qui sont disponibles gratuitement sur les sites Internet du Groupe ([www.adocia.com](http://www.adocia.com)) et/ou de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Les Informations contiennent certaines déclarations prospectives. Ces déclarations ne constituent pas une garantie de la performance future du Groupe. Ces déclarations prospectives concernent les perspectives, les développements et la stratégie marketing du Groupe. Elles sont basées sur des analyses de prévisions de bénéfices et des estimations de montants non encore déterminables. Les déclarations prospectives sont soumises à divers risques et incertitudes car elles sont liées à des événements futurs et dépendent de circonstances qui peuvent ou non se matérialiser à l'avenir.

Les déclarations prospectives ne peuvent en aucun cas être interprétées comme une garantie des résultats futurs du Groupe en matière stratégique, réglementaire, financière ou autre et des performances réelles du Groupe, y compris sa situation financière, ses résultats et de ses flux de trésorerie, ainsi que de l'évolution du secteur dans lequel le Groupe exerce ses activités, ces derniers pouvant différer sensiblement de ceux proposés ou reflétés dans les déclarations prospectives

contenues dans les Informations. Même si les performances du Groupe, y compris sa situation financière, ses résultats, ses flux de trésorerie et les évolutions du secteur dans lequel le Groupe opère étaient conformes aux déclarations prospectives contenues dans la Présentation, ces résultats ou évolutions ne peuvent en aucun cas être interprétés comme une indication fiable de résultats ou développements futurs du Groupe. Le Groupe ne prend aucun engagement quant à mettre à jour ou confirmer les prévisions ou estimations faites par les analystes, ou à rendre publique toute correction apportée à une information prospective afin de refléter un événement ou une circonstance pouvant survenir après la date de la Présentation.

Les Informations ne constituent pas une offre de vente ou de souscription ni une sollicitation d'achat ou de souscription de titres, et aucune vente de ces titres n'est prévue, aux États-Unis ou dans tout autre pays où une telle offre, sollicitation ou vente serait illégale avant l'enregistrement ou la qualification en vertu des lois sur les titres financiers de cet État ou de cette juridiction. Aucune offre publique de valeurs mobilières ne peut être effectuée dans un État membre de l'Espace économique européen (y compris la France) avant la publication dans l'État membre concerné d'un prospectus conforme aux dispositions du règlement 2017/119.

Toutes les personnes accédant aux Informations sont réputées accepter toutes les limitations et restrictions énoncées ci-dessus,





# Faits marquants 2025 & perspectives 2026

---

Olivier Soula – Directeur Général



# Equipe de direction



**Olivier Soula**  
PhD, MBA

Directeur Général  
Co-fondateur

- + de 25 ans d'expérience dans le domaine des formulations innovantes d'insuline
- Ancien Directeur de la Recherche et du Développement chez Adocia, Directeur Général Adjoint puis Directeur Général depuis 2023
- Co-auteur de plus de 40 brevets
- Entreprise précédente :



**Mathieu-William Gilbert**

Directeur Administratif & Financier  
Directeur des Opérations

- 20 ans d'expérience dans l'industrie pharmaceutique - P&L, Finance et Commerce international
- Ancien Vice-Président et Directeur Général de six pays d'Amérique Latine chez Novo Nordisk, Directeur Financier (région, filiale) et Vice-Président International Projets Stratégiques
- Entreprises précédentes :



**You Ping Chan**  
PhD, MBA

Responsable R&D –  
CMC

- + de 30 ans d'expérience dans la formulation de peptides thérapeutiques, notamment à plusieurs postes de direction chez Flamel Technologies (aujourd'hui Avadel).
- 50 brevets
- Entreprise précédente :



**Martin Gaudier**  
PhD

Responsable R&D –  
Préclinique & Clinique

- + de 15 ans d'expérience dans le développement de peptides et de protéines thérapeutiques
- Plus de 10 ans d'expérience dans le développement non clinique et clinique d'insulines et de traitements contre les maladies métaboliques
- Entreprise précédente :



**Jérémy Benattar**  
PharmD, Eng

Responsable Business  
Development

- 20 ans d'expérience dans l'industrie pharmaceutique dans les domaines de la vente, du marketing et de la stratégie d'entreprise
- Entreprises précédentes :



# Conseil d'administration



**Stéphane  
Boissel**  
MBA

Président du conseil  
d'administration



**Olivier  
Soula**  
PhD, MBA

Directeur Général  
Co-fondateur



**Ekaterina  
Smirnyagina**  
PhD

Administratrice



**Valérie  
Moundjian**  
MBA

Administratrice



**Mads  
Dall**

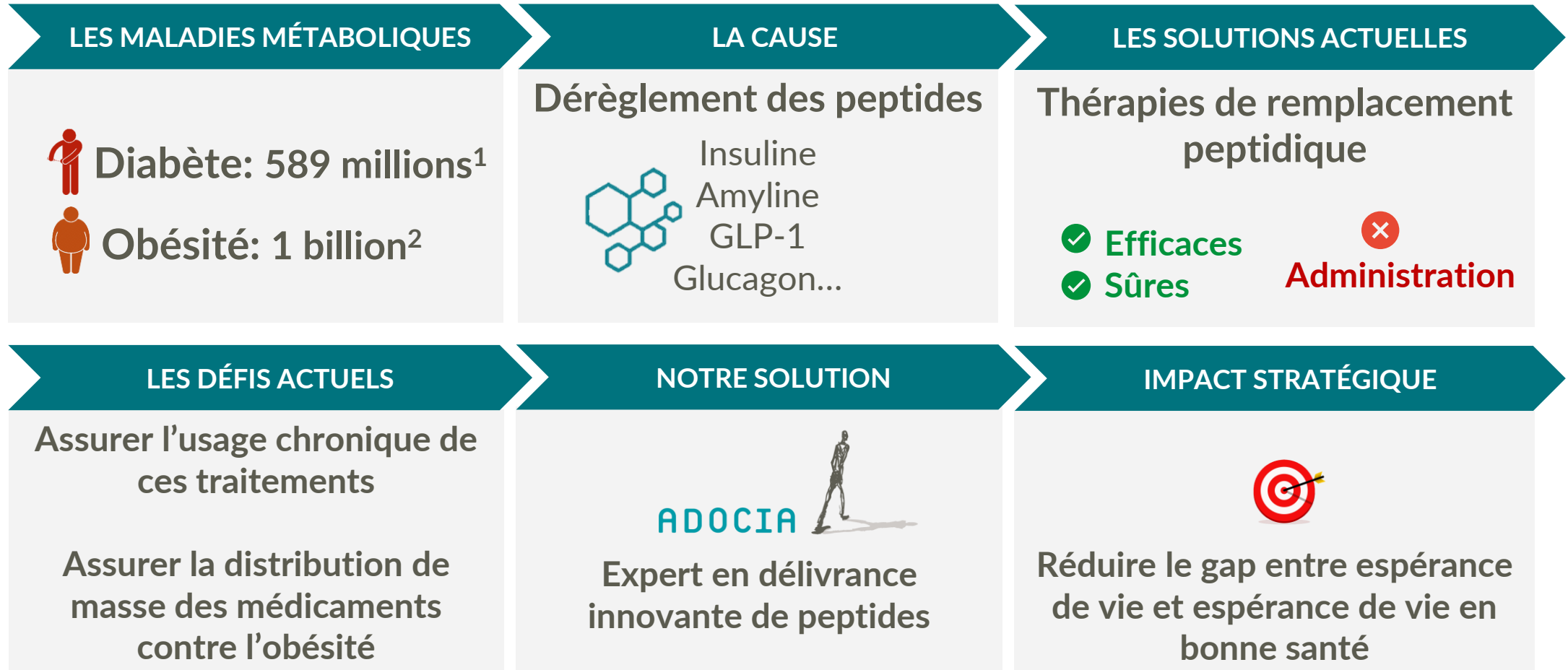
Administrateur



**Jacky  
Vonderscher**  
PhD

Administrateur

# Diabète et Obésité : des besoins non satisfaits significatifs dans les traitements à base de peptides



1. IDF Atlas, 11th Edition, 2025  
2. World obesity atlas 2025



# D'un marché mature avec peu d'acteurs à un marché en pleine expansion avec de nombreux nouveaux entrants

## Insuline Marché mature



- Première insuline porcine : 1922
- Insulines à action plus rapide, plus longue et combinées
- 80 millions d'utilisateurs d'insuline<sup>1</sup>
- Marché de 20 milliards \$ en 2024<sup>2</sup>
- 3 acteurs clés, Lilly, Novo, Sanofi



## GLP-1, Amyline... Marché en forte croissance



- Premiers GLP-1 et Amyline : 2005
- Administration prolongée, voie orale et combinaisons
- 1 milliard de personnes obèses dans le monde en 2025<sup>3</sup>
- Marché de 150 milliards \$ attendu en 2030<sup>4</sup>
- 2 acteurs clés Novo, Lilly et plus de 30 acteurs

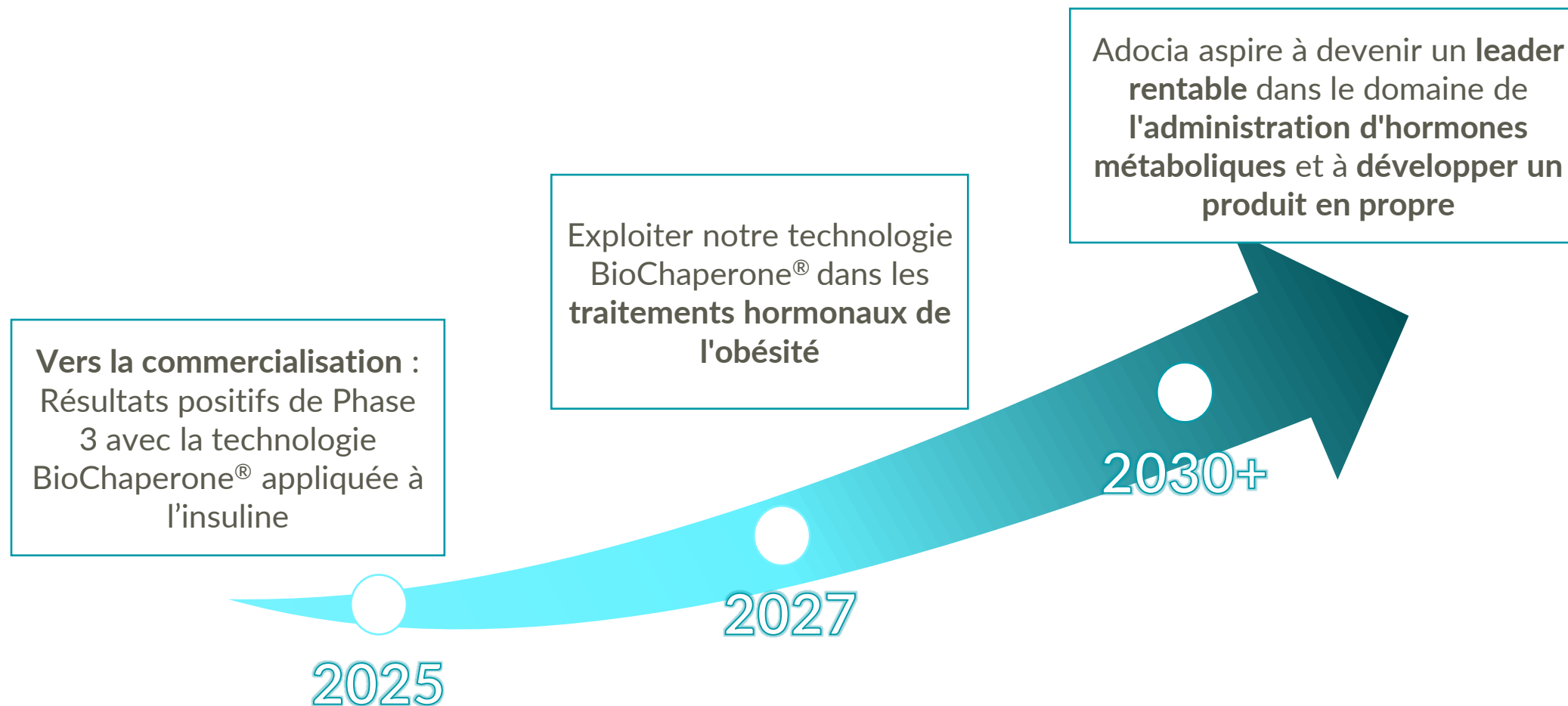


Forte de son expérience dans le domaine de l'insuline, Adocia est la mieux placée pour innover dans l'administration de peptides liés au métabolisme

1. More than 150 million people worldwide depend on insulin therapy for health. ([BMJ Open Diabetes Research & Care](#), 2021); Only 50% of people who need insulin have access to it. ([Doctors Without Borders](#), 2024) 2. Grand View Research Insulin Market (2025 - 2030) 3. World obesity atlas 2025 4. Grand View Research GLP-1 Receptor Agonist Market (2025 - 2030)



# Construire notre leadership dans l'administration avancée de peptides métaboliques : capitaliser sur le succès de l'insuline



# La stratégie des grands laboratoires pharmaceutiques : miser sur des modes d'administration innovants

**medincell.**  
**teva**

~\$222m  
*en milestones + redevances*

- Technologie de Medincell **BEPO®** pour les **maladies du SNC**
- **Prolonger le cycle de vie de la rispéridone** et de **l'olanzapine** de Teva
- Améliorer **l'adhérence aux traitements** et **l'expérience patient**

2017/2020

ascendis  
pharma

novo nordisk

\$285m  
*en milestones + redevances*

- Technologie **Transcon™** appliquée aux **maladies métaboliques**
- Le principal candidat est un **GLP-1 à administration mensuelle** pour **l'obésité** ou **DT2** favorisant une **meilleure observance** et de **meilleurs résultats à long terme pour les patients**
- **\$77.5m** par candidat supplémentaire

2024

**camurus.**  
*Lilly*

\$870m  
*en milestones + redevances*

- Technologie **FluidCrystal** appliquée au domaine des **maladies cardiométaboliques**
- Produits à base **d'incrétines à action prolongée** (jusqu'à 4 candidats) avec les produits de Lilly:
  - **GIP/GLP-1**
  - **GIP/glucagon/GLP-1**
  - **Amyline**

2025

Forte d'une expertise approfondie dans le domaine de l'administration de peptides, Adocia est bien placée pour devenir le prochain partenaire stratégique

Sources:

Camurus Press release, June 3rd 2025, Camurus and Lilly enter collaboration and license agreement for long-acting FluidCrystal® incretins  
Ascendis Press release, November 4th 2024, Ascendis Pharma and Novo Nordisk Sign Collaboration for Development and Commercialization of TransCon Technology-based Products in Metabolic and Cardiovascular Diseases  
Medincell Press release, September 3rd 2024, Medincell Announces Progress in the Development of its Products Portfolio and R&D Pipeline



# 4 plateformes pour assurer un usage chronique et une distribution de masse des peptides métaboliques



## BioChaperone®

*Formulation et co-formulation de peptides*

**Libérer le potentiel des combinaisons peptidiques**

**Réduire le nombre de dispositif par utilisateur**

- ✓ *Stabiliser ou combiner les peptides*
- ✓ *Améliorer l'efficacité en accélérant l'action de l'insuline*



## AdoXLong™

*Peptides à action prolongée*

**Réduire la fréquence des injections**

**Réduire le nombre de dispositif par utilisateur**

- ✓ *Permettre une injection mensuelle*



## AdOral®

*Administration orale de peptides*

**Améliorer le confort et la simplicité d'usage**

**Éliminer les procédés de fabrication stériles**

- ✓ *Améliorer la biodisponibilité orale des peptides*



## AdoShell®

*Administration de cellules sécrétrices de peptides*

**Guérir le DT1 sans immunosuppression**

- ✓ *Protéger les îlots contre le système immunitaire*
- ✓ *Garantir la récupérabilité des îlots*



# Un portefeuille diversifié de produits spécialisés sur un marché en très forte croissance, avec un partenariat solide sur un actif proche de la commercialisation

Plateforme	Programme	Indications visées	Préclinique	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Réglementaire	Statuts / milestones à venir	Partenaire
BioChaperone®	<b>Lispro</b> <i>Insuline Ultra-Rapide</i>	DIABÈTE						<ul style="list-style-type: none"> <li>Résultats positifs de Ph 3 sur le DT2 et DT1</li> <li>20m\$ à l'AMM en Chine</li> <li>Redevances à 2 chiffres</li> </ul>	
	<b>GLP-1 / Amyline</b> <i>Combiner les traitements anti-obésité</i>	OBÉSITÉ DIABÈTE						<ul style="list-style-type: none"> <li>Appliqué à CagriSema</li> <li>Stratégie de bioéquivalence, directement de la Ph. 1 à Ph. 3</li> <li>Etudes de faisabilité en cours avec BioChaperone® sur de nouvelles applications</li> </ul>	
AdoXLong™	<b>GLP-1</b> <i>Administration mensuelle de GLP-1</i>	OBÉSITÉ DIABÈTE						<ul style="list-style-type: none"> <li>Preuve de concept préclinique avec le sémaglutide</li> </ul>	
AdOral®	<b>GLP-1</b> <i>Délivrance orale de GLP-1</i>	OBÉSITÉ DIABÈTE						<ul style="list-style-type: none"> <li>Preuve de concept préclinique avec le sémaglutide</li> <li>Étude de faisabilité en cours avec un nouvel API</li> </ul>	
AdoShell®	<b>Thérapie cellulaire</b> <i>Administration de cellules sécrétrices de peptides</i>	DIABÈTE						<ul style="list-style-type: none"> <li>Îlots humains: demande de première étude chez l'homme en suspens</li> <li>Maturation et efficacité démontrées <i>in vivo</i> avec des îlots dérivés de cellules souches</li> </ul>	
	<b>M1Pram</b> <i>Combinaison insuline - pramlintide</i>	OBÉSITÉ DIABÈTE						<ul style="list-style-type: none"> <li>Droit exclusif de négociation (10m€)</li> <li>Phase 2b en préparation</li> </ul>	



# Éléments marquants : Finance

## Position de trésorerie

- **12,0m€** au 31 mars 2026 contre 12,2m€ au 31 mars 2025
- PGE intégralement remboursé en août 2026
- Horizon de trésorerie : début **Q2 2027** (sans inclure d'éventuels partenariats, ni exercice de BSA)

## Faits marquants

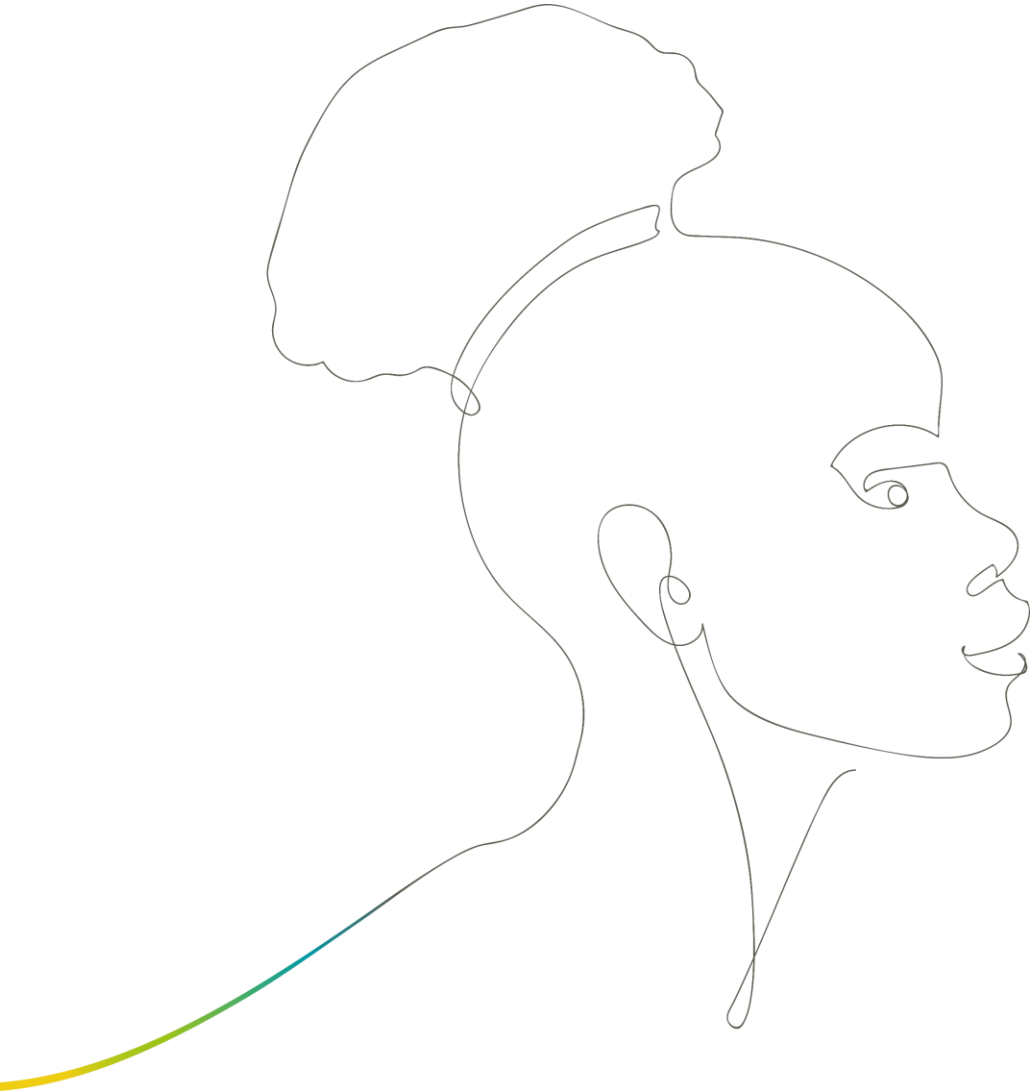
- **2 levées de fonds en février 2025 et décembre 2025** avec émission de respectivement 2 125 000 et 1 262 626 ABSA pour un montant brut de 9,7m€ et 10m€. La majorité des BSA émis reste à exercer d'ici février 2030 et pourrait permettre de recevoir jusqu'à 21,7m€
- **Réception du milestone THDB de 10m\$** en juillet 2025
- En avril 2026, signature avec Vester Finance d'une convention d'avance en compte courant d'actionnaire pouvant atteindre 6m€ (1,5m€ payé à la signature), remboursable par exercice de BSA (total de 1,5 million de BSA émis)

Adocia dispose d'un an de cash, une dette bientôt remboursée à 100%. Néanmoins, cette situation saine nous oblige à nous focaliser sur les projets les plus rémunérateurs à court terme.

## Éléments marquants : Business

- **BioChaperone<sup>®</sup> Lispro** : publication des résultats positifs à la fois pour les patients diabétiques de type 1 et de type 2 – BC Lispro a le potentiel de devenir l'insuline rapide la plus efficace du marché.  
→ Prochain milestone : 20m\$ à l'AMM en Chine + redevances à 2 chiffres
- Brevets déposés pour la plateforme **AdoXLong<sup>™</sup>** permettant une injection mensuelle utilisant les dispositifs d'injection déjà existants.
- **BioChaperone<sup>®</sup>** : intérêt croissant pour la plateforme. Des grandes sociétés développant des produits innovants pour le traitement du diabète et l'obésité ont exprimé leur intérêt. Deux faisabilités initiées ont généré des résultats positifs, et une troisième a débuté. Ces faisabilités sont les premiers pas nécessaires vers des collaborations.
- Décision de focaliser l'effort sur **BioChaperone<sup>®</sup>** (revenus possibles à court/moyen terme) et décision de ne pas soumettre de dossier clinique pour AdoShell<sup>®</sup> pour le moment.

Nous avons rationalisé notre effort afin de pouvoir nous focaliser sur BioChaperone<sup>®</sup>, qui est notre technologie la plus rémunératrice à court terme.



## BioChaperone<sup>®</sup> Lispro

Insuline ultra-rapide pour un contrôle glycémique plus précis

En partenariat avec  通化東宝  
Tong Hua Dong Bao Group



# BC Lispro : Résultats positifs de Phase 3 chez les patients atteints de T1D et T2D en Chine vs Humalog®

## Critère principal

- ✔ Non-infériorité sur la réduction de l'HbA1c à 26 semaines

## Critère secondaire

- ✔ Réduction significative de l'excursion glycémique après un repas test

## Autres résultats

- ✔ Meilleur contrôle de la glycémie postprandiale après chaque repas par rapport au traitement standard
- ✔ Bonne tolérance et sécurité
- ✔ La plupart des effets indésirables étaient légers ou modérés, et l'incidence de ces effets indésirables et des événements hypoglycémiques étaient similaires à ceux d'Humalog®
- ✔ En ce qui concerne le **diabète de type 2**, une série d'analyses de sous-groupes pré-spécifiées sur l'HbA1c a également confirmé les **avantages de ce produit pour le contrôle à long terme de la glycémie**

## BC Lispro a l'ambition de devenir la meilleure insuline prandiale

1, Randomized trial in 1,040 Chinese adults with Type 2 diabetes with inadequate glycemic control and using daily multiple injections of insulin,



# Essais cliniques de Phase 3 en Chine terminés – Dépôt de la demande d'AMM en Chine en préparation

Partenariat avec



78%  
Du CA  
réalisé avec  
l'insuline<sup>2</sup>

2.3Mds\$  
Capi. marché<sup>3</sup>

## Licencié pour le développement et la commercialisation sur les marchés chinois et asiatiques<sup>1</sup> :

- ✓ 10m\$ de paiement initial
- ✓ 5m\$ de paiement déclenché par le dosage du 1er patient en Ph. 3
- ✓ 10m\$ de paiement déclenché par la Dernière Visite du Dernier Patient, en Déc. 2024
- 20m\$ de paiement additionnel – 1<sup>ère</sup> Autorisation de Mise sur le Marché
- Redevances à deux chiffres sur les ventes de THDB

## A venir

- ✓ Résultats positifs de Ph. 3 chez les personnes atteintes de DT2
- ✓ Résultats positifs de Ph. 3 chez les personnes atteintes de DT1
- Demande d'Autorisation de Mise sur le Marché en Chine

BioChaperone<sup>®</sup> Lispro pourrait générer 20 m\$ à l'obtention de l'AMM + des royalties à deux chiffres  
Adocia a conservé les droits de licence pour BC Lispro en dehors des territoires de THDB

1. Chine et autres territoires (excluant US, EU, Japon)  
2. Donnée THDB  
3. Juillet 2025





BioChaperone®

BC CagriSema

---

Combiner des peptides pour une meilleure perte de poids



# BioChaperone® GLP-1 / Amylin: BC CagriSema

## CagriSema

Stylo double-chambre à dose unique

- Novo Nordisk
- Phase 3 : obésité, diabète
- -22% de perte de poids/an<sup>3</sup>

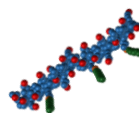
Co-formulation dose unique

- Phase 1

BioChaperone® est conçu pour stabiliser **amyline** et **GLP-1** dans un seul produit et est compatible avec les agents antibactériens

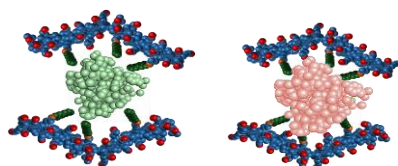
## BioChaperone® CagriSema

Stylo multi-dose standards (e.g. Flextouch)



## BioChaperone®

- ✓ Testée en clinique<sup>1</sup>
- ✓ Fabriquée à grande échelle, en qualité GMP



Stabilité apportée par la répulsion anionique

4 stylos double-chambre /mois → 1 stylo multi-dose /mois



- ✓ Coût de fabrication ↓
- ✓ Capacité à traiter x4 ↗
- ✓ Investissements industriels ↓
- ✓ Possibilité de dosage personnalisé
- ✓ Empreinte environnementale ↓
- ✓ Propriété intellectuelle<sup>2</sup> : 2045 ↗

Le développement de formulations de plus en plus complexes et l'exigence de volume de distribution de plus en plus important sont favorables à BioChaperone®

Notre priorité stratégique est de licencier cette technologie

1. Tested on other hormonal combinations, see NCT02514954, NCT02514850.

2. WO2025172605 and WO2025172606. The patent term is anticipated.

3. Co-administered Cagrilintide and Semaglutide in Adults with Overweight or Obesity, N Engl J Med 2025;393:635-647



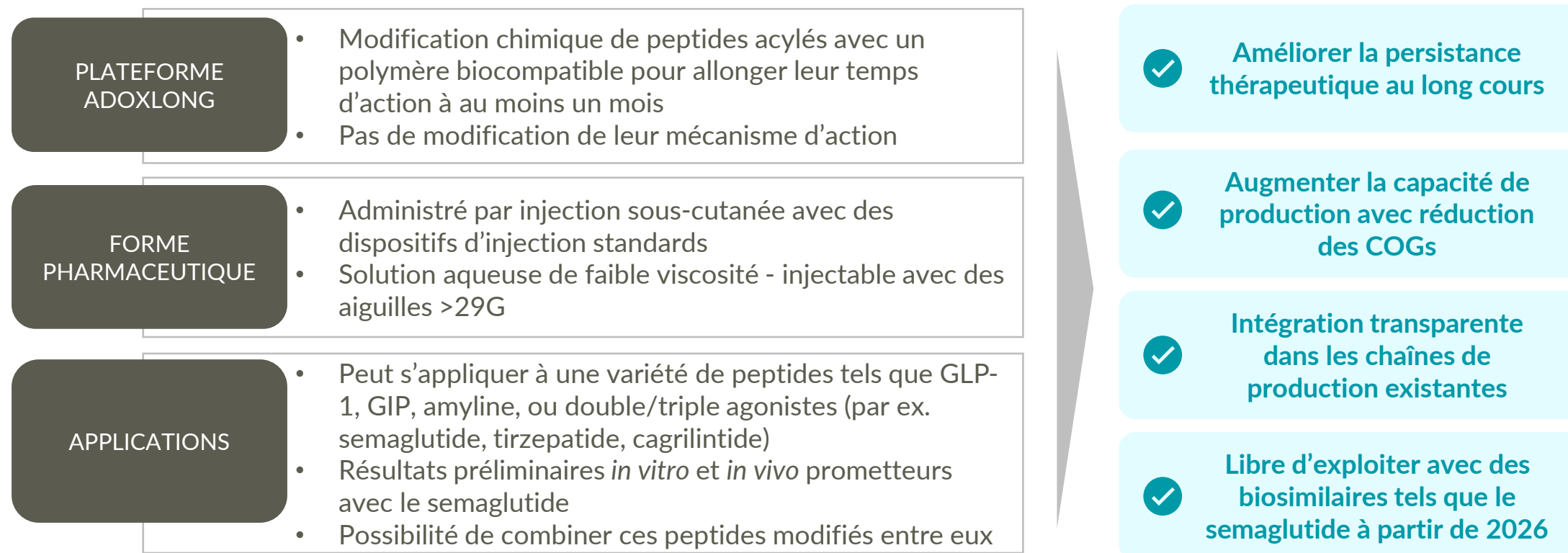


## AdoXLong™

Peptides à action prolongée adaptés à une administration mensuelle



# AdoXLong™ : nouvelle plateforme de peptides à action prolongée dans le traitement du diabète et de l'obésité



Première application du semaglutide, avec des résultats préliminaires prometteurs *in vitro* et *in vivo*  
Efficacité compatible avec une injection mensuelle

La maturité des traitements du diabète et de l'obésité rend essentielle l'amélioration de l'expérience des utilisateurs pour les aider à maintenir un usage chronique



## AdOral®

---

Administration orale de peptides pour  
éviter les injections et faciliter  
l'industrialisation



# AdOral<sup>®</sup> : Technologie de délivrance orale de peptides métaboliques

Améliorer l'expérience du patient et augmenter l'usage chronique



Capsule AdOral

- Avantages industriels par rapport aux produits injectables stériles : coût des matières premières, production non stérile
- Avantage par rapport à la technologie Eligen employée pour la Wegovy pill de Novo : meilleure biodisponibilité avec une variabilité réduite se traduisant par la possibilité de traiter un plus grand nombre de personnes et de réduire le coût en peptide
- Propriété intellectuelle jusqu'en 2042<sup>1</sup> : liberté d'exploitation avec des biosimilaires tels que le semaglutide à partir de 2026
- Etude de faisabilité sur un peptide propriétaire terminée

AdOral est une technologie prometteuse dans un marché en très forte croissance et durable

1. WO2024003400

2. SNAC = sodium N-(8-[2-hydroxybenzoyl] amino) caprylate





## AdoShell®

Un traitement potentiel pour le diabète de type 1



## Prochaines étapes avec AdoShell®

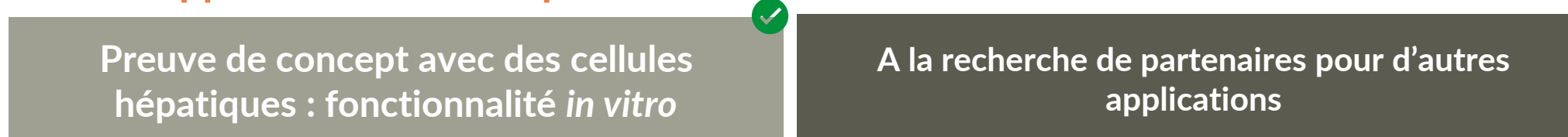
### Îlots pancréatiques humains : premier essai clinique chez l'homme



### Îlots dérivés de cellules souches



### Autres applications en thérapies cellulaires



La prochaine étape clé pour AdoShell® consiste à trouver un partenaire pour les applications liées aux cellules souches





## Principales données financières

---



# Principales données financières

- **Position de trésorerie** (31 mars 2026) : 12 millions €
- Levée de fonds de 10 millions € en décembre 2025
- Avance en compte courant d'actionnaire jusqu'à 6 millions € en avril 2026  
→ Horizon de trésorerie : début Q2 2027
- **Dette** (31 mars 2026) :
  - 1,3 million € (PGE, maturité août 2026)
- **Euronext Paris (ADOC - ADOBSA)**  **EURONEXT**
  - 19.6 millions d'actions<sup>1</sup>
    - 2,1 millions BSA émis – prix d'exercice de 4,85€ - échéance février 2030
    - 1,2 million BSA émis – prix d'exercice de 9,11€ - échéance juin 2029
    - 1,5 million BSA émis – prix d'exercice variable – échéance avril 2028
  - **Cours** : ~ 4,9 €<sup>1</sup>
  - **Volume** : ~250k actions/jour / 1,5 M€ CA/jour (janvier - mai 2026)
- **Couverture analystes** :



Justine Telliez



ODDO BHF

Oussema Denguir



Naz Rahman

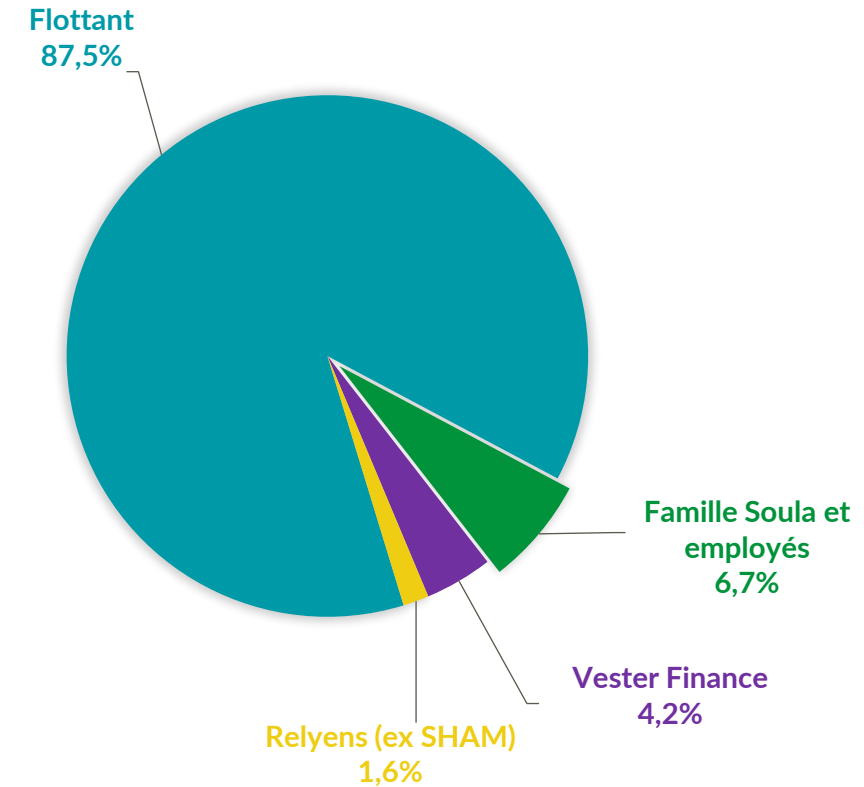


Jamila Elbouggrini



Clémence Thiers  
Damien Choplain

## Actionnariat<sup>2</sup>



1. Au 1er juin 2026

2. D'après les dernières informations disponibles au 31 mars 2026





# Présentation des comptes 2025

- Normes IFRS
- Normes françaises



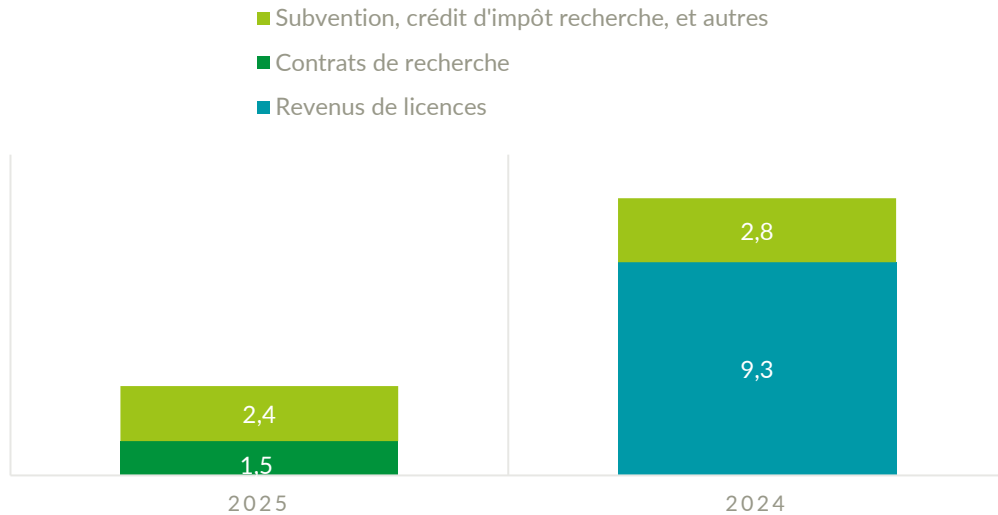
# Compte de résultat 2025 - Normes IFRS

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice 2025 (12 mois)	Exercice 2024 (12 mois)
Produits opérationnels courants	3 848	12 124
Charges opérationnelles courantes	(19 612)	(19 528)
▶ <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (PERTE)</b>	<b>(15 764)</b>	<b>(7 404)</b>
Autres produits et charges non courants	-	-
▶ <b>RESULTAT FINANCIER NET</b>	<b>(839)</b>	<b>(965)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>(16 603)</b>	<b>(8 369)</b>
Produit (charge) d'impôt	12	(952)
<b>RESULTAT NET (PERTE)</b>	<b>(16 591)</b>	<b>(9 321)</b>

- La baisse du **résultat opérationnel** qui passe de (7,4)m€ en 2024 à (15,8) m€ en 2025 est liée à la comptabilisation en 2024 du chiffre d'affaires sur le milestone THDB (10m\$). Le chiffre d'affaires 2025 se monte à 1,5m€ (étude de faisabilité relative à la technologie AdOral®)
- Le résultat financier est stable
- La **perte nette** passe de (9,3)m€ en 2024 à (16,6)m€ en 2025

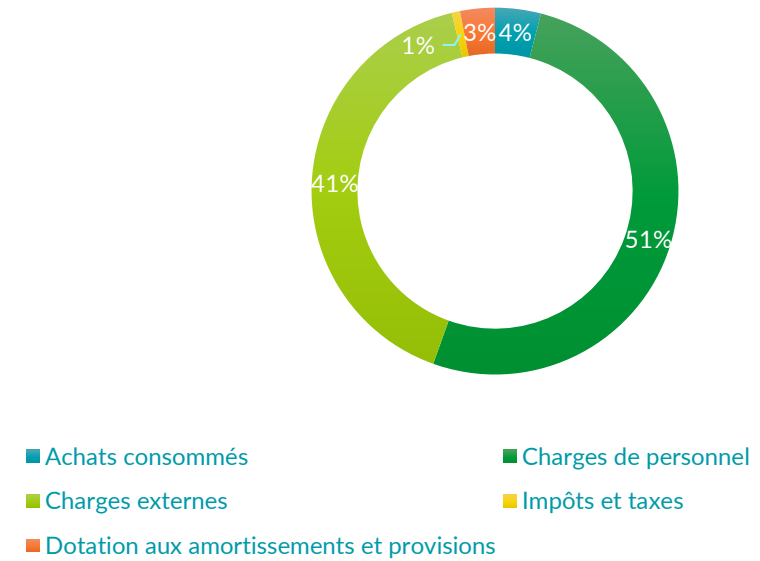
# Détail du résultat opérationnel - Normes IFRS (en m€)

## RÉPARTITION DES PRODUITS OPERATIONNELS



	2025	2024
Revenus de licences	0	9,3
Contrats de recherche	1,5	0
Subvention, crédit d'impôt recherche, et autres	2,4	2,8
<b>Total des produits opérationnels (m€)</b>	<b>3,9</b>	<b>12,1</b>

## Répartition des charges opérationnelles



	2025	2024
Achats consommés	0,8	1,1
Charges de personnel	10,1	9,4
Charges externes	8,0	8,1
Impôts et taxes	0,1	0,2
Dotation aux amortissements et provisions	0,6	0,6
<b>Total des charges opérationnelles (m€)</b>	<b>19,6</b>	<b>19,5</b>



# Bilan - IFRS

En milliers d'euros, comptes consolidés, normes IAS/IFRS

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Actif non courant</b>	4 596	4 570
dont terrains, bâtiments et agencements	2 730	2 840
dont matériel de laboratoire	191	222
<b>Actif courant</b>	23 858	22 449
dont trésorerie et équivalents	17 254	7 533
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>28 454</b>	<b>27 019</b>
<b>Capitaux propres</b>	1 491	(3 089)
<b>Passif non courant</b>	6 942	9 254
dont dettes financières à long terme	6 240	8 570
<b>Passif courant</b>	20 022	20 853
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>28 454</b>	<b>27 019</b>

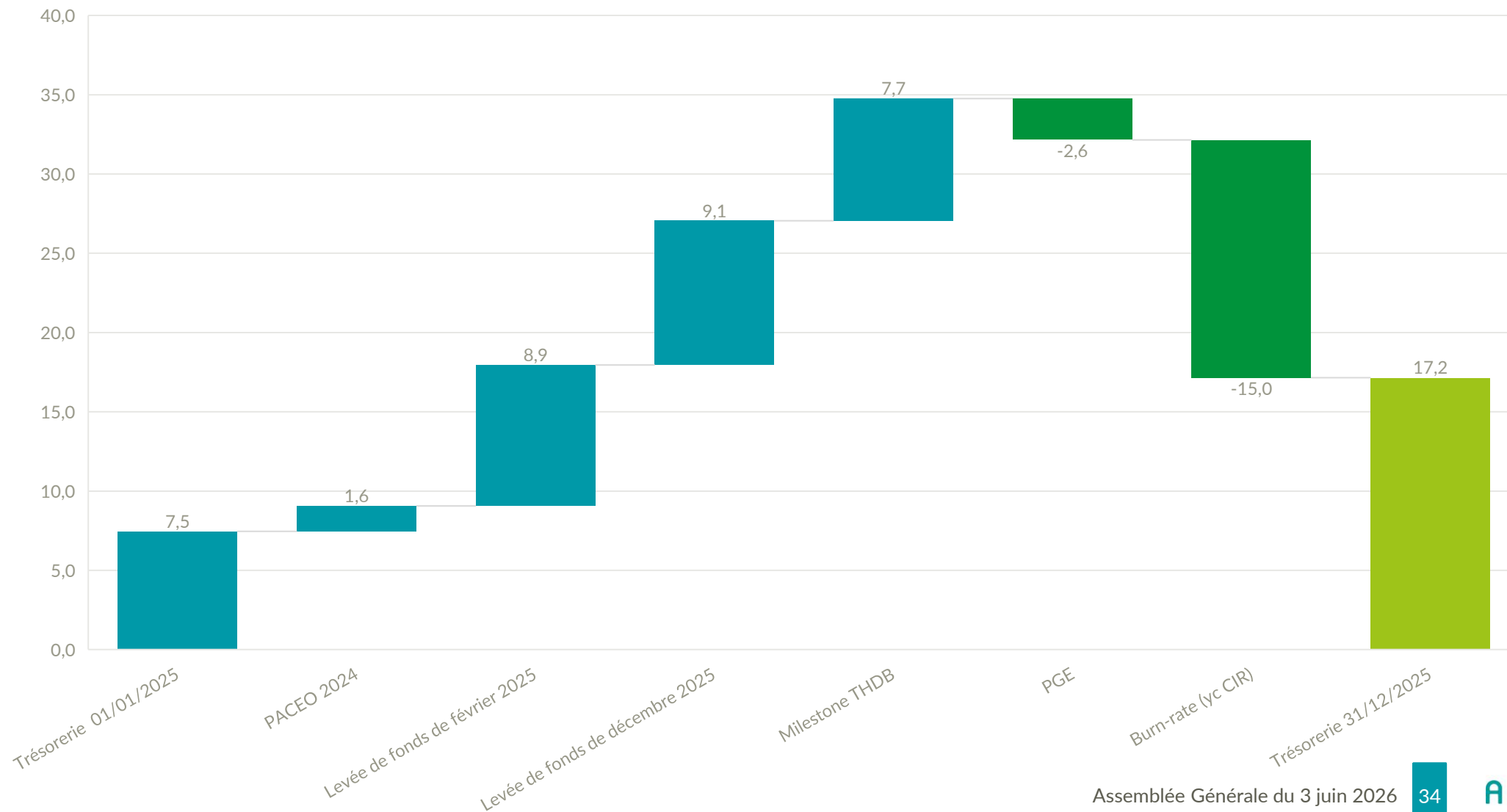
- Un montant de trésorerie de 17,2m€
- Les dettes financières non courantes comprennent uniquement la dette de location IFRS 16 (6,2m€). La dette PGE sera totalement remboursée fin août 2026.

# Bridge de trésorerie (en m€)

THDB : Tonghua Dongbao  
PGE : Prêt garanti par l'Etat  
CIR : Crédit d'Impôt Recherche

Bridge de trésorerie (en m€)

■ Hausse ■ Baisse ■ Total



# Tableau de flux de trésorerie - IFRS

<i>En milliers d'euros, comptes consolidés, normes IAS/IFRS</i>	<b>Exercice 2025 (12 mois)</b>	<b>Exercice 2024 (12 mois)</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(6 530)	(15 612)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(275)	(258)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	16 525	10 442
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>9 720</b>	<b>(5 428)</b>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture	7 533	12 961
Trésorerie et équivalents à la clôture	17 254	7 533

## Faits majeurs :

**Flux d'exploitation** : Réception en 2025 du milestone THDB de 10m\$ (soit net de retenue à la source : 7,7m€)

## Flux de trésorerie liés aux opérations de **financement** :

- 2025 : - Fin de la ligne PACEO : 1,6m€
  - Levées de fonds février et décembre 2025 : net de 18m€
  - Remboursement d'emprunts et autres : -3,1m€
- 2024 : - PIPE de mars 2024 : 2m€
  - Utilisation de la ligne de PACEO : 9,8m€

# Compte de résultat - Normes françaises

En milliers d'euros normes françaises	Exercice 2025 (12 mois)	Exercice 2024 (12 mois)
<b>Produits d'exploitation:</b>		
Montant net du chiffre d'affaires	1 475	9 637
Autres produits	206	71
<b>Total des produits d'exploitation (I)</b>	<b>1 680</b>	<b>9 708</b>
Achats et autres charges externes	(9 262)	(10 567)
Impôts, taxes et versements assimilés	(144)	(219)
Salaires	(5 844)	(5 773)
Cotisations sociales	(2 732)	(2 519)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations	(250)	(396)
Dotations aux provisions	(18)	0
Autres charges	(1 077)	(187)
<b>Total des charges d'exploitation (II)</b>	<b>(19 327)</b>	<b>(19 660)</b>
<b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I+II)</b>	<b>(17 647)</b>	<b>(9 952)</b>
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (III)		0
<b>Produits financiers :</b>		
Autres intérêts et produits assimilés	240	0
Reprises sur dépréciations et provisions	2	5
Différences positives de change	2	18
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	0	23
<b>Total des produits financiers (IV)</b>	<b>244</b>	<b>45</b>
<b>Charges financières :</b>		
Intérêts et charges assimilées	(220)	(85)
Différences négatives de change	(114)	(7)
<b>Total des charges financières (V)</b>	<b>(334)</b>	<b>(92)</b>
<b>2. RESULTAT FINANCIER (IV+V)</b>	<b>(90)</b>	<b>(47)</b>
<b>3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I+II+III+IV+V)</b>	<b>(17 737)</b>	<b>(9 998)</b>
Produits exceptionnels (VI)	0	129
Charges exceptionnelles (VII)	0	(99)
<b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI+VII)</b>	<b>0</b>	<b>30</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (VIII)	0	0
Impôts sur les bénéfices (IX)	2 385	1 852
<b>BENEFICE OU PERTE (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>(15 352)</b>	<b>(8 117)</b>

# Bilan - Normes françaises

En milliers d'euros normes françaises

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	
Frais d'établissement	11	(11)	0	0
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions	192	(192)	0	5
<b>Total Immobilisations incorporelles &amp; frais d'établissement</b>	<b>203</b>	<b>(203)</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Installations techniques, matériel et out. Industriels	2 676	(2 491)	186	219
Autres immobilisations corporelles	2 478	(1 927)	551	483
Immobilisations en cours, avances et acomptes	5	0	5	3
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>5 160</b>	<b>(4 418)</b>	<b>742</b>	<b>704</b>
Participations	1	0	1	1
Prêts	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	1 715	0	1 715	1 655
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>1 716</b>	<b>0</b>	<b>1 716</b>	<b>1 656</b>
<b>Total Actif immobilisé (I)</b>	<b>7080</b>	<b>(4 621)</b>	<b>2459</b>	<b>2 365</b>
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements	448	(86)	362	220
En-cours de production	0	0	0	0
Produits finis	0	0	0	0
Marchandises	0	0	0	0
<b>Total des stocks et en-cours</b>	<b>448</b>	<b>(86)</b>	<b>362</b>	<b>220</b>
Avances, acomptes versés sur commandes	73	0	73	49
<b>Créances</b>				
Créances clients et comptes rattachés	145	0	145	8 797
Autres créances	5 384	0	5 384	5 342
Charges constatées d'avance	639	0	639	708
<b>Total des créances</b>	<b>6 169</b>	<b>0</b>	<b>6 169</b>	<b>14 848</b>
Dépôts à terme	14 018	0	14 018	0
Disponibilités	3 231	0	3 231	7 528
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>17 249</b>	<b>0</b>	<b>17 249</b>	<b>7 528</b>
<b>Total de l'actif circulant (II)</b>	<b>23 939</b>	<b>(86)</b>	<b>23 854</b>	<b>22 645</b>
Ecarts de conversion et différences d'évaluation- Actif (III)	7	0	7	68
<b>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I+II+III)</b>	<b>31 026</b>	<b>(4 707)</b>	<b>26 319</b>	<b>25 077</b>

En milliers d'euros normes françaises

	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont appelé]	1 961	1 566
Primes d'émission, de fusion, d'apport	50 150	30 908
Report à nouveau	(30 199)	(22 082)
Résultat de l'exercice	(15 352)	(8 117)
<b>Total des capitaux propres (I)</b>	<b>6 559</b>	<b>2 274</b>
Provisions pour risques	7	68
Provisions pour charges	176	96
<b>Total des provisions pour risques et charges (II)</b>	<b>183</b>	<b>164</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 955	4 549
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 842	3 530
Dettes fiscales et sociales	2 229	1 848
Autres dettes	12 550	12 613
<b>Total des dettes (III)</b>	<b>19 576</b>	<b>22 541</b>
Ecarts de conversion passif et différences d'évaluation - Passif (IV)	0	97
<b>TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+ II+ III+ IV)</b>	<b>26 319</b>	<b>25 077</b>

Capitaux propres sociaux au 31 décembre 2025 positifs comme en 2024





# Intervention des commissaires aux comptes

---

**Ernst & Young : Sylvain Lauria**

**Agili(3F) : Cédric Desachy**



# Commissaires aux Comptes



**Ernst & Young : Sylvain Lauria**



**Agili(3F) : Cédric Desachy**



## Adocia

### Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapports des Commissaires aux comptes  
Assemblée Générale du 3 juin 2026

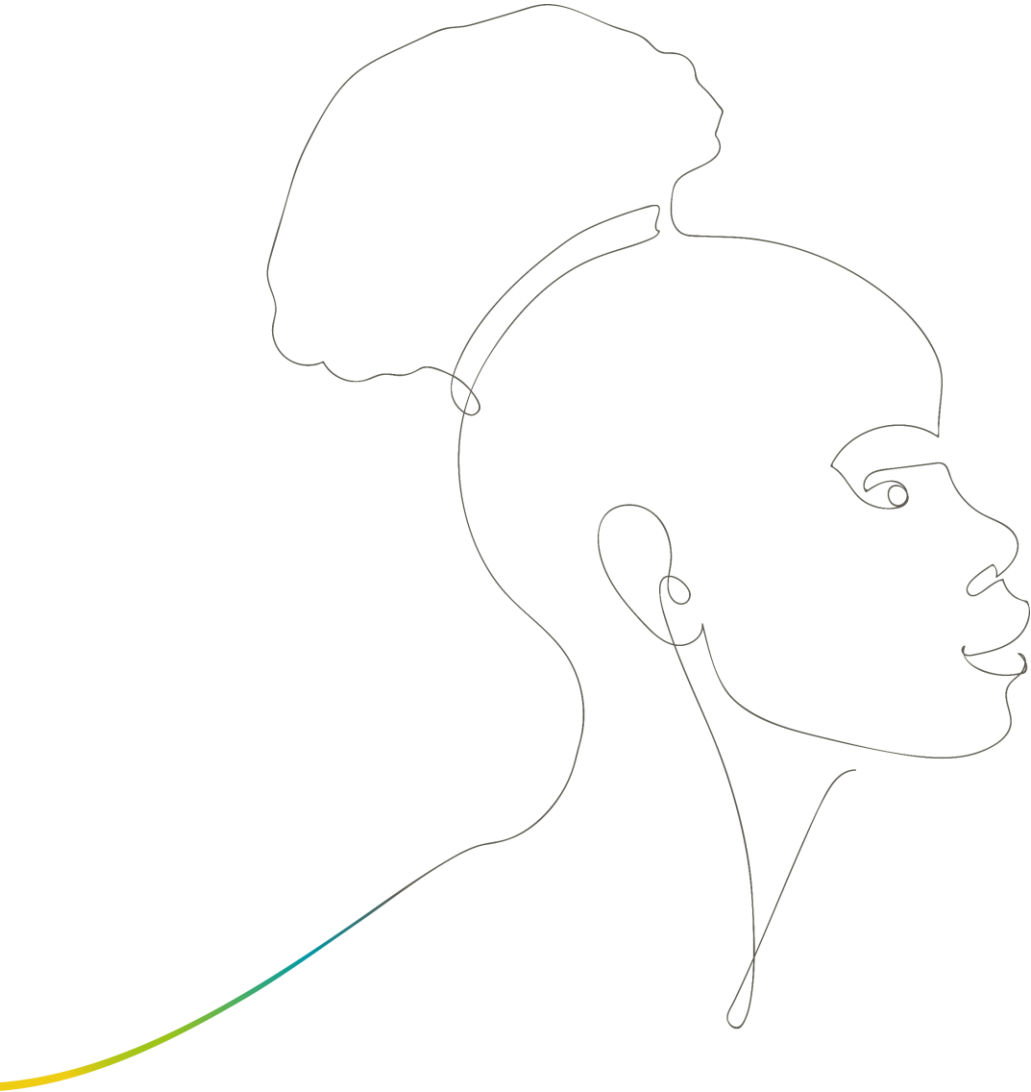
ADOCIA

innovative medicine  
for everyone, everywhere



Agili<sup>3F</sup>

  
**EY**  
Building a better  
working world



## Résolutions de la compétence de l'assemblée générale ordinaire



Agili<sup>3F</sup>

# Notre rapport – Comptes consolidés

## 1 Opinion sur les comptes consolidés IFRS

- ▶ Nous émettons une opinion sans réserve.
- ▶ Observation vers le paragraphe de l'annexe qui décrit les conditions d'application du principe de continuité d'exploitation.

## 2 Autres éléments spécifiques du rapport

### Points clés de l'audit

- ▶ Aucun.

### Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux ou réglementaires

- ▶ Absence d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion.
- ▶ Absence d'observation sur le respect de la présentation des comptes annuels et consolidés au format d'information électronique unique européen.

# Notre rapport – Comptes annuels

## 1 Opinion sur les comptes FR GAAP

- ▶ Nous émettons une opinion sans réserve.
- ▶ 2 observations :
  - Observation vers le paragraphe de l'annexe qui décrit les conditions d'application du principe de continuité d'exploitation.
  - Observation relative à la 1<sup>ère</sup> application du règlement 2022-06.

## 2 Autres éléments spécifiques du rapport

### Points clés de l'audit

- ▶ Aucun.

### Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux ou réglementaires

- ▶ Absence d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion, le rapport sur le gouvernement d'entreprise et les autres documents adressés aux actionnaires.
- ▶ Absence d'observation sur le respect de la présentation des comptes annuels et consolidés au format d'information électronique unique européen.

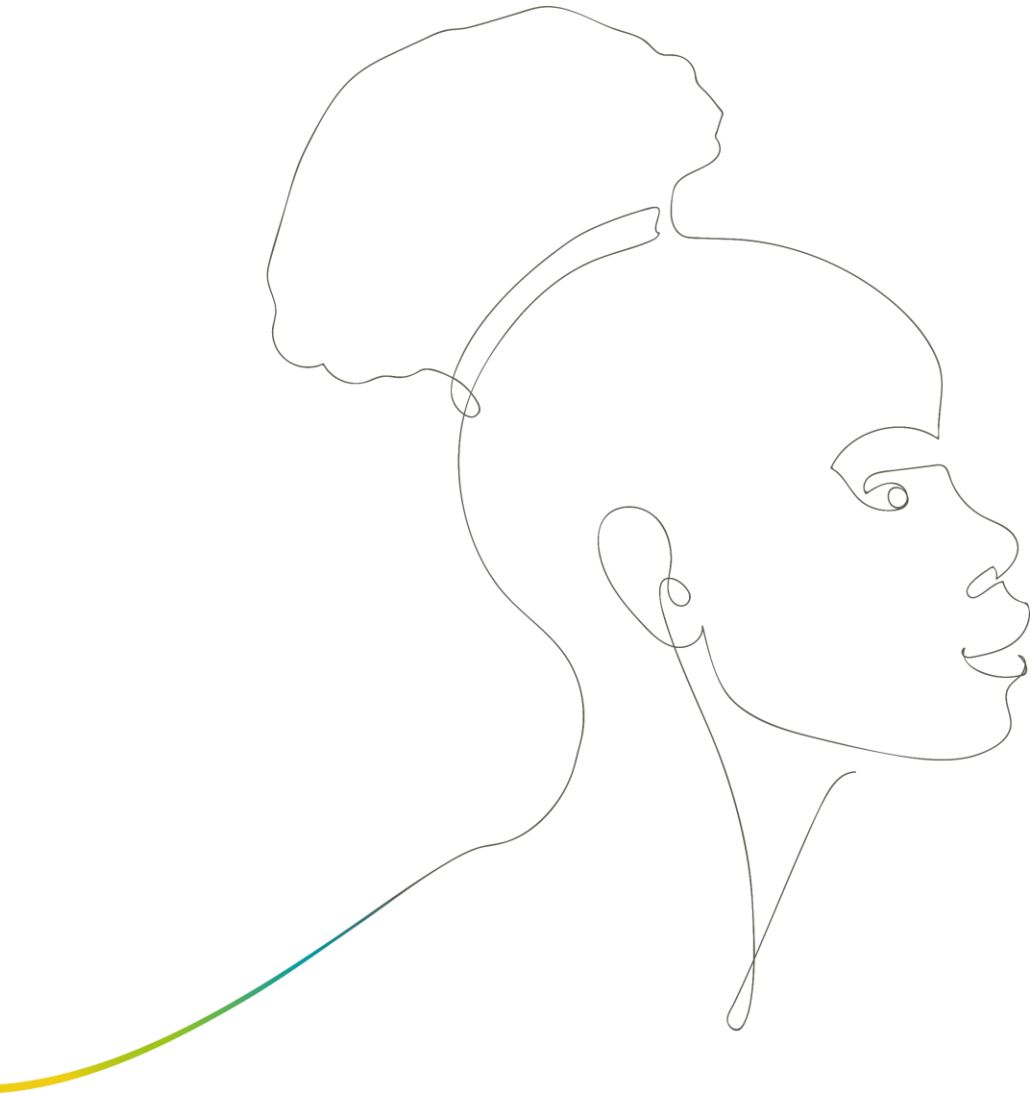
# Notre rapport spécial sur les conventions réglementées

## 1 Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

▶ Néant

## 2 Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale

▶ Néant



# Résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire



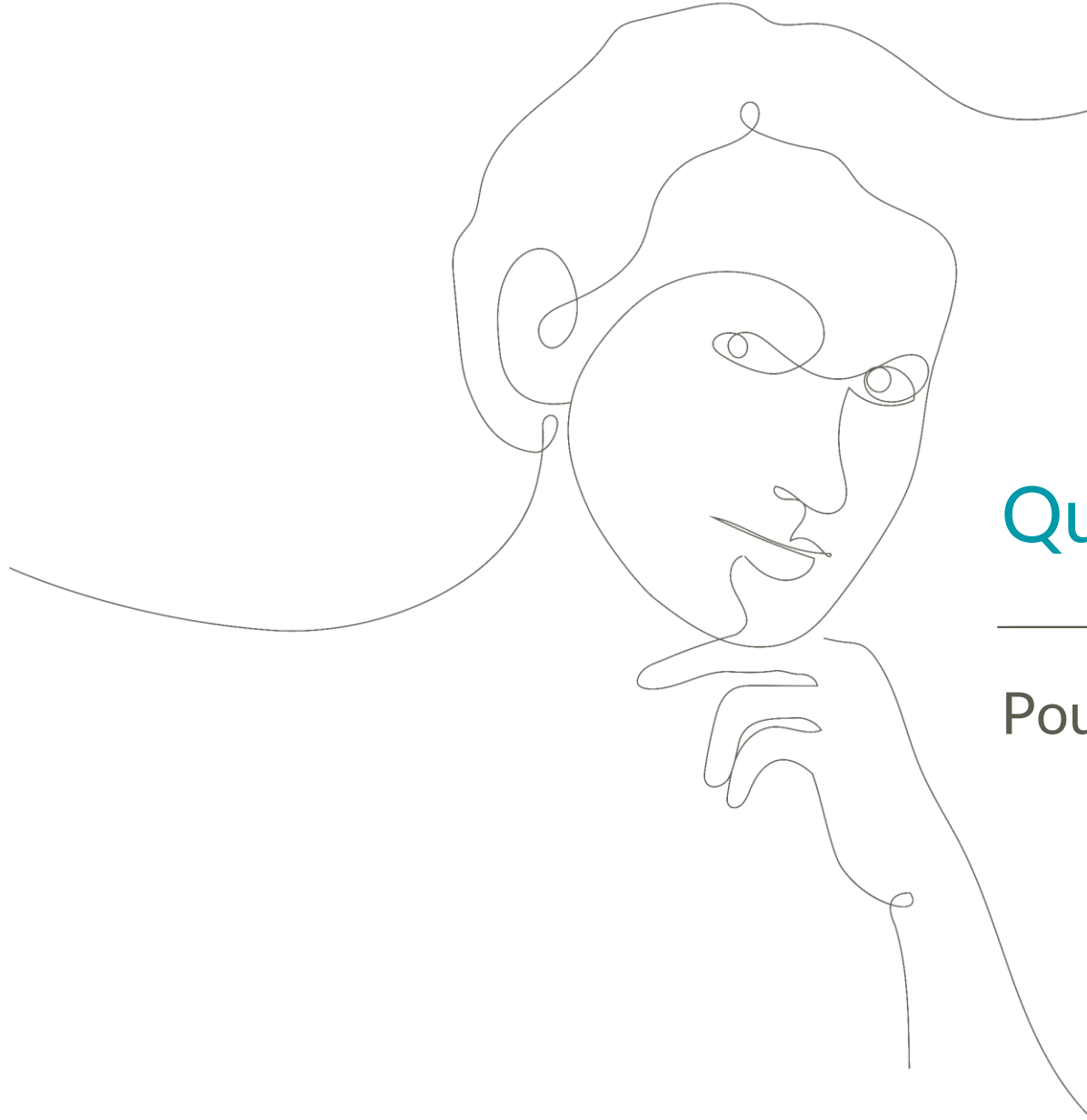
Agili<sup>3F</sup>

# Liste des rapports spéciaux

15<sup>ème</sup> à la 28<sup>ème</sup> résolutions

8 rapports spéciaux ont été mis à disposition :

- ▶ Rapport sur la réduction du capital – 15<sup>ème</sup> résolution.
- ▶ Rapport de délégation globale – plusieurs propositions de délégation 16<sup>e</sup>, 19<sup>e</sup>, 20<sup>e</sup>, 21<sup>e</sup> et 22<sup>e</sup> résolutions.
- ▶ Propositions de délégation avec suppression du DPS des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées (investisseurs actifs dans le secteur de la santé ou des biotechnologies) – 17<sup>ème</sup> résolution.
- ▶ Propositions de délégation avec suppression du DPS des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées (partenaires stratégiques ou financiers – 18<sup>ème</sup> résolution.
- ▶ Proposition de délégation au conseil d'administration avec suppression du DPS des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées dans le cadre d'une ligne de financement en fonds propres ou obligataire – 23<sup>ème</sup> résolution.
- ▶ Proposition de délégation au conseil d'administration d'attribution d'actions gratuites (24<sup>ème</sup> résolution).
- ▶ Proposition de délégation au conseil d'administration d'émission de BSA (25<sup>ème</sup> résolution).
- ▶ Proposition d'augmentation de capital réservée aux adhérents d'un plan épargne entreprise (27<sup>ème</sup> résolution).

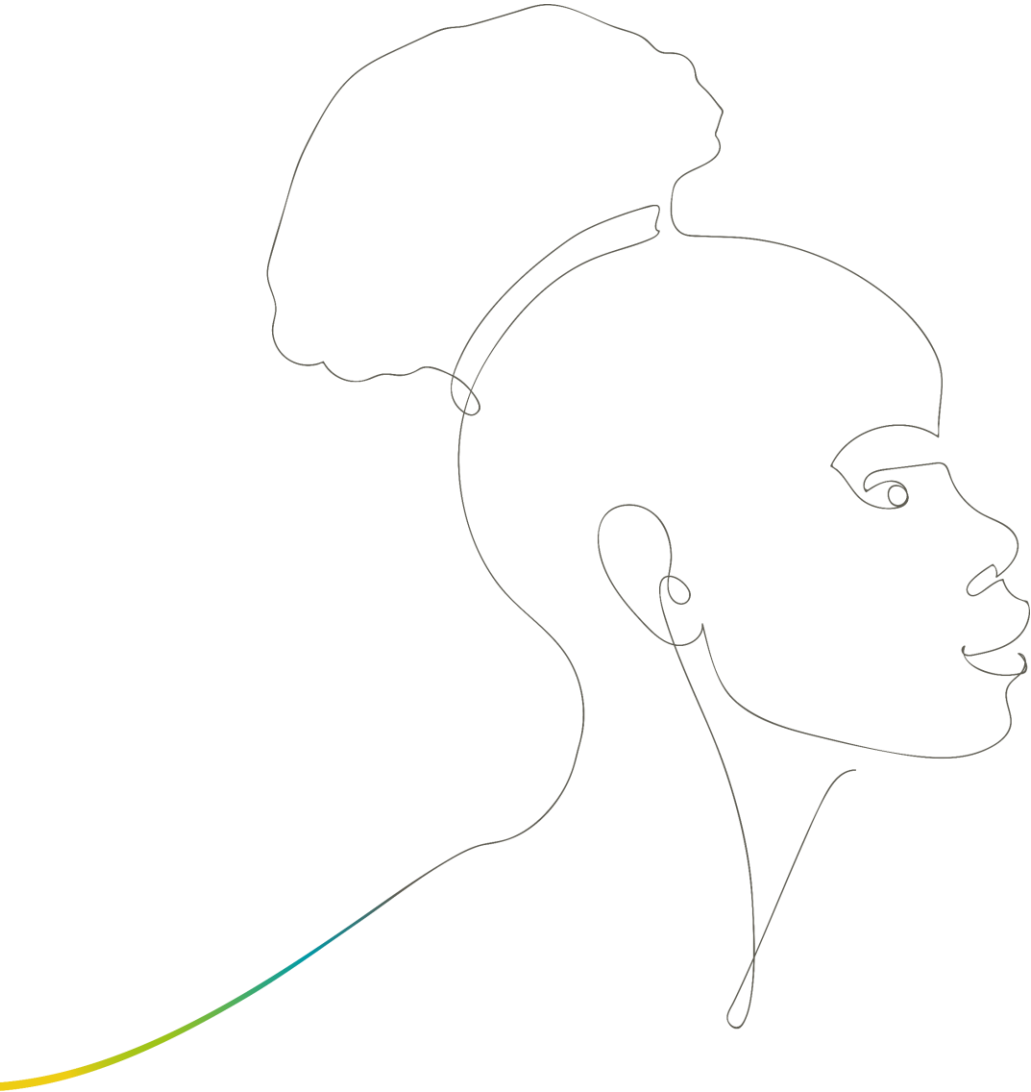


# Questions – Réponses

---

Pour les personnes présentes





## Résolutions soumises au vote des actionnaires

---

- 14 résolutions  
au titre de l'Assemblée Générale Ordinaire
- 14 résolutions  
au titre de l'Assemblée Générale Extraordinaire





## Résolutions relevant de la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

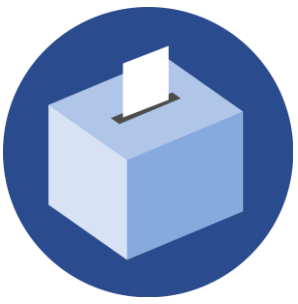
---





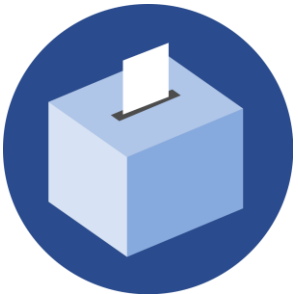
# PREMIERE RESOLUTION

Approbation des comptes annuels  
de l'exercice clos le 31 décembre 2025



# DEUXIEME RESOLUTION

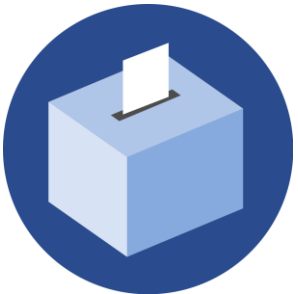
Approbation des comptes consolidés  
de l'exercice clos le 31 décembre 2025



# TROISIEME RESOLUTION

Affectation des résultats  
de l'exercice clos le 31 décembre 2025

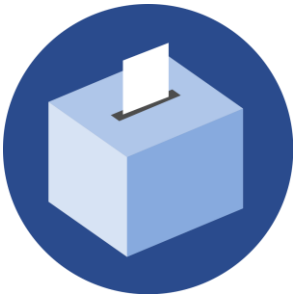




# QUATRIEME RESOLUTION

Examen des conventions visées aux articles L. 225-38  
et suivants du code de commerce

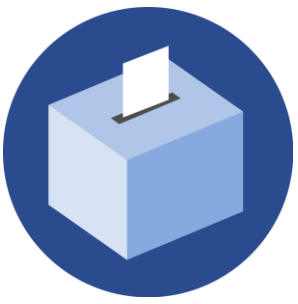




## CINQUIEME RESOLUTION

Vote sur les informations relatives à la rémunération 2025 des mandataires sociaux (hors dirigeants mandataires sociaux) mentionnées à l'article L. 22-10-9 du code de commerce

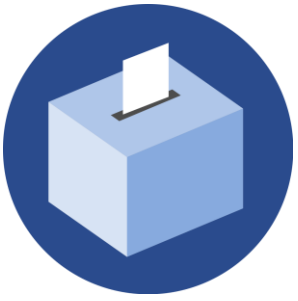




## SIXIEME RESOLUTION

Approbation des éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice 2025 à Monsieur Gérard Soula au titre de Président du Conseil d'Administration

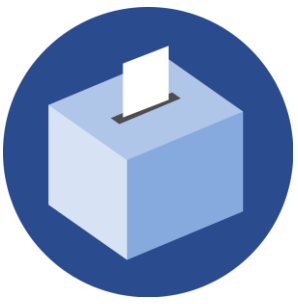




## SEPTIEME RESOLUTION

Approbation des éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice 2025 à Monsieur Olivier Soula au titre de Directeur Général





# HUITIEME RESOLUTION

Approbation de la politique de rémunération des mandataires sociaux (hors dirigeants mandataires sociaux) au titre de l'exercice 2026

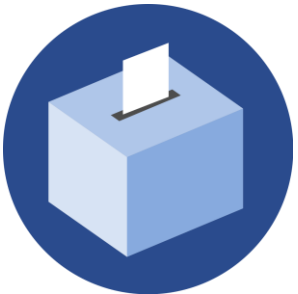




# NEUVIEME RESOLUTION

Approbation de la politique de rémunération du Président  
du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2026

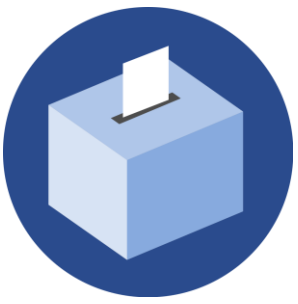




# DIXIEME RESOLUTION

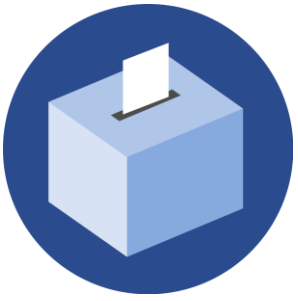
Approbation de la politique de rémunération du  
Directeur Général au titre de l'exercice 2026





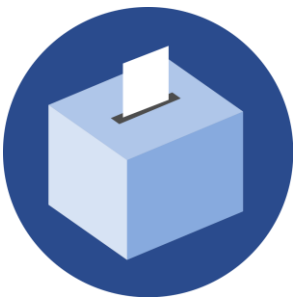
# ONZIEME RESOLUTION

Ratification de la nomination à titre provisoire de Monsieur Jacky Vonderscher en qualité d'administrateur



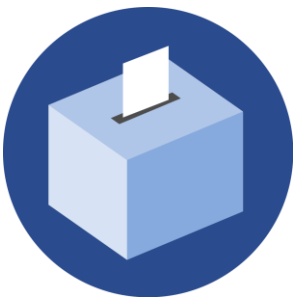
# DOUZIEME RESOLUTION

Renouvellement du mandat d'administrateur  
de Monsieur Jacky Vonderscher



# TREIZIEME RESOLUTION

Renouvellement du mandat d'administrateur  
de Monsieur Mads Dall



# QUATORZIEME RESOLUTION

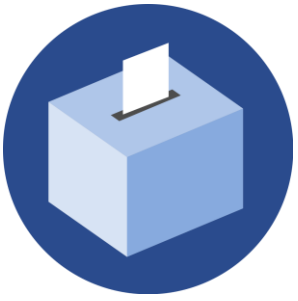
Autorisation à donner au conseil d'administration en vue de l'achat par la Société de ses propres actions



## Résolutions relevant de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire

---

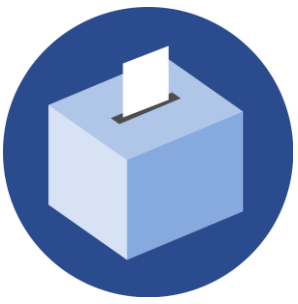




# QUINZIEME RESOLUTION

Autorisation à donner au conseil d'administration en vue de réduire le capital social par voie d'annulation d'actions dans le cadre de l'autorisation de rachat par la Société de ses propres actions

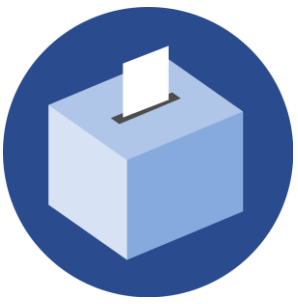




## SEIZIEME RESOLUTION

Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital, dans la limite de 30 % du capital, par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de personnes nommément désignées – délégation au conseil d'administration du pouvoir de les désigner

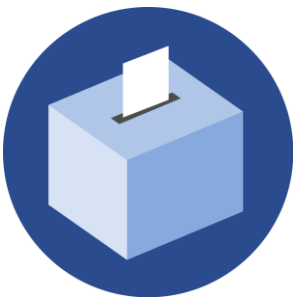




## DIX-SEPTIEME RESOLUTION

Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées (investisseurs actifs dans le secteur de la santé ou des biotechnologies)

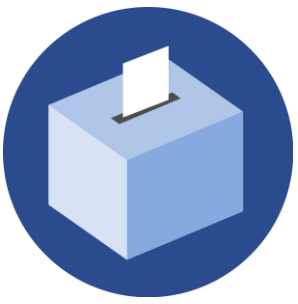




## DIX-HUITIEME RESOLUTION

Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées (partenaires stratégiques ou financiers)

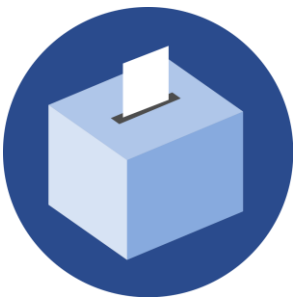




## DIX-NEUVIEME RESOLUTION

Délégation au conseil à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription décidée aux termes des délégations susvisées

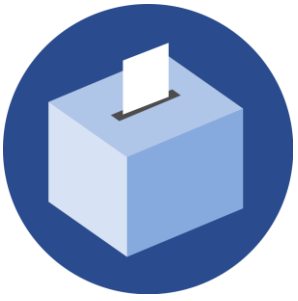




## VINGTIEME RESOLUTION

Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières, en cas d'offre publique comportant une composante d'échange initiée par la Société

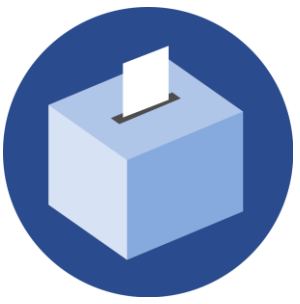




## VINGT-ET-UNIEME RESOLUTION

Délégation de pouvoir à consentir au conseil d'administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires de la Société, dans la limite de 10% du capital, pour rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de sociétés tierces en dehors d'une offre publique d'échange

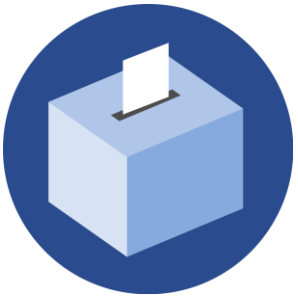




# VINGT-DEUXIEME RESOLUTION

Limitations globales du montant des émissions effectuées en vertu des délégations susvisées

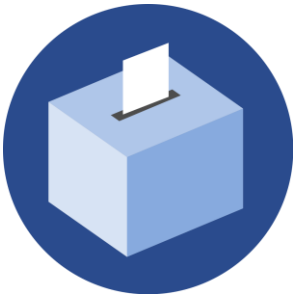




## VINGT-TROISIEME RESOLUTION

Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées dans le cadre d'un contrat de financement en fonds propres ou obligataire

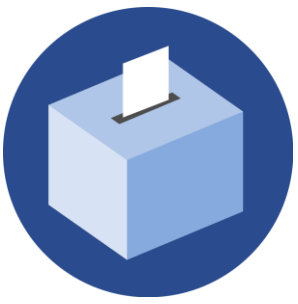




# VINGT-QUATRIEME RESOLUTION

Autorisation à donner au conseil d'administration de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre, conformément aux dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du code de commerce, emportant renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription

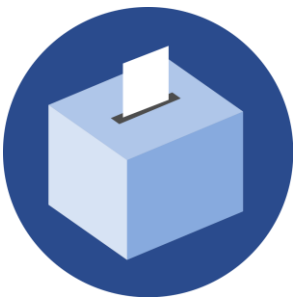




## VINGT-CINQUIEME RESOLUTION

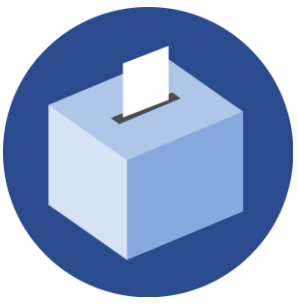
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'émettre et attribuer des bons de souscription d'actions (BSA) avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit (i) de membres et censeurs du conseil d'administration de la Société en fonction à la date d'attribution des bons, (ii) de personnes liées par un contrat de services ou de consultant à la Société ou à l'une de ses filiales, ou (iii) de membres de tout comité que le conseil d'administration a mis ou viendrait à mettre en place





# VINGT-SIXIEME RESOLUTION

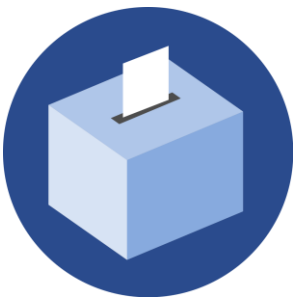
Limitations globales du montant des émissions effectuées en vertu des vingt-quatrième et vingt-cinquième résolutions



## VINGT-SEPTIEME RESOLUTION

Délégation à consentir au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés adhérant au plan d'épargne du groupe





# VINGT-HUITIEME RESOLUTION

Modification de l'article 19 des statuts relatif aux assemblées générales afin de le conformer aux nouvelles dispositions législatives et réglementaires





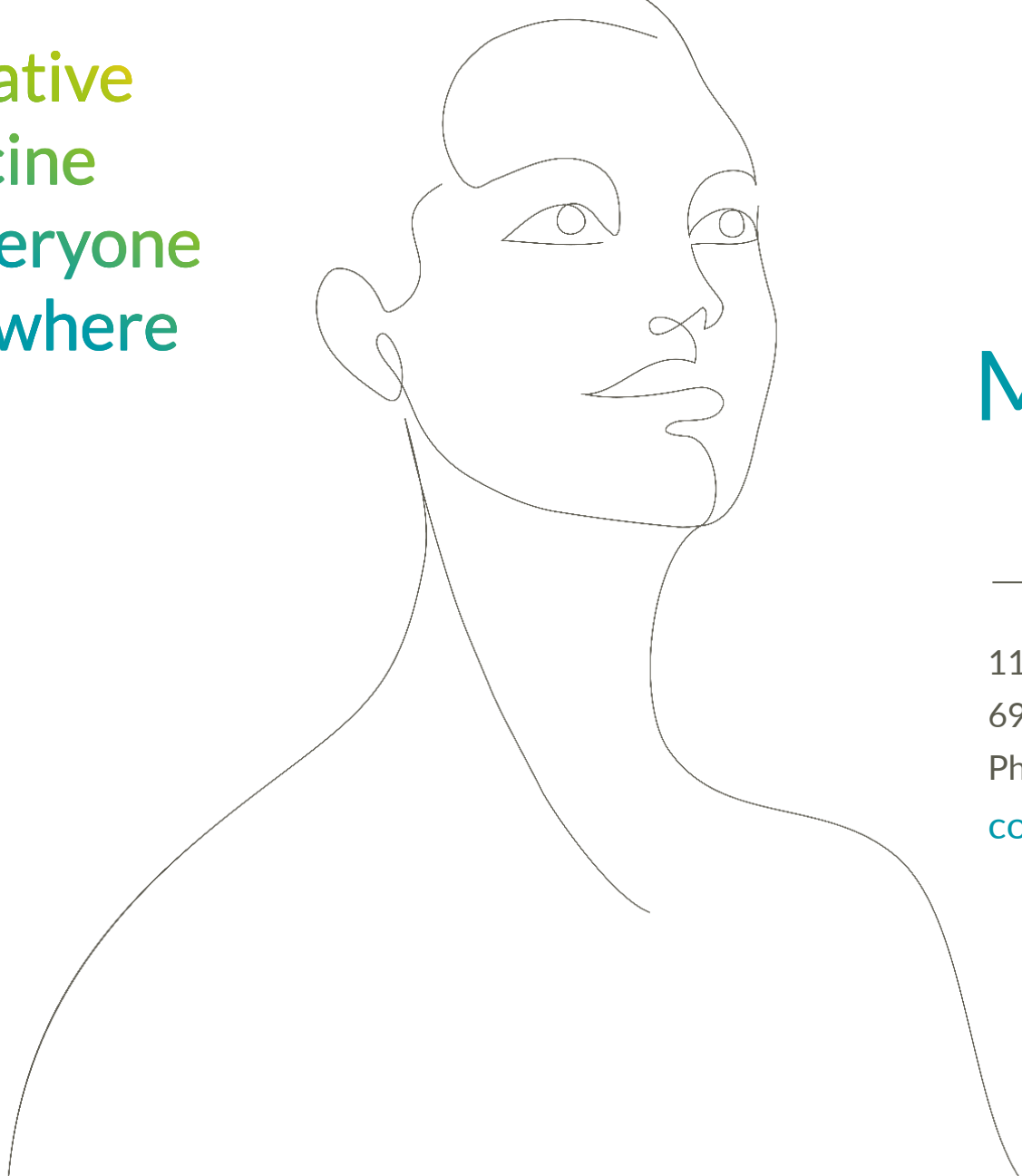
# Comptabilisation des votes en cours

---

Nous vous remercions pour votre patience



Innovative  
Medicine  
for everyone  
everywhere



# Merci de votre intérêt

---

115 avenue Lacassagne  
69003 Lyon - FRANCE  
Ph.:+33 4 72 610 610  
[contact@adocia.com](mailto:contact@adocia.com)