



# Connect the future

Rapport financier semestriel



Société anonyme au capital de 13 517 498,50 €  
Siège social : 10, rue Edouard Branly – 22300 Lannion  
444 829 592 RCS Saint-Brieuc

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2025

# Sommaire

<b>1</b>	Déclaration des personnes responsables .....	<b>4</b>	<b>3</b>	Comptes consolidés semestriels .....	<b>8</b>
<b>2</b>	Rapport semestriel d'activité .....	<b>5</b>	3.1	Etat de la situation financière consolidée résumée .....	9
	2.1 Activité d'Ekinops durant le semestre .....	6	3.2	Etat du résultat global consolidé résumé ....	10
	2.2 Événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire .....	6	3.3	Etat de variation des capitaux propres consolidés résumés .....	11
	2.3 Évolution prévisible de l'activité d'Ekinops jusqu'à la clôture de l'exercice .....	7	3.4	Etat des flux de trésorerie consolidés résumés .....	12
	2.4 Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir .....	7	<b>4</b>	Notes annexes aux états financiers consolidés semestriels .....	<b>13</b>
	2.5 Principales transactions avec les parties liées	7	<b>5</b>	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....	<b>32</b>

# DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Lannion, le 31 juillet 2025

Didier Brédy, Président-Directeur Général d'Ekinops

# 2

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1	Activité d'Ekinops durant le semestre .....	6
2.2	Événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire .....	6
2.3	Évolution prévisible de l'activité d'Ekinops jusqu'à la clôture de l'exercice .....	7
2.4	Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir .....	7
2.5	Principales transactions avec les parties liées .....	7

## 2.1 ACTIVITÉ D'EKINOPS DURANT LE SEMESTRE

Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2025, le chiffre d'affaires d'Ekinops s'est établi à 57,2 M€, quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (-1%, variation identique à taux de change et périmètre constants).

La société Olfeo, éditeur français de logiciels de cybersécurité SSE (Secure Service Edge), acquise fin mai et consolidée depuis le 1<sup>er</sup> juin 2025, a contribué pour 0,5 M€ au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2025. Ce rapprochement donne naissance à un acteur européen de référence sur les marchés en pleine croissance du SSE (*Security Service Edge*) et du SASE (*Secure Access Service Edge*) pour la cybersécurité des réseaux, en portant cette expertise française sur la scène européenne et internationale.

### **Rebond de +10% de l'activité Transport optique, recul de l'Accès au 1<sup>er</sup> semestre 2025**

Après un 1<sup>er</sup> trimestre en repli de -16%, les ventes d'équipements de **Transport optique** enregistrent un fort rebond de +42% au 2<sup>ème</sup> trimestre, portées par plusieurs projets majeurs de déploiements d'équipements en Europe, notamment en Allemagne, et l'accélération progressive des livraisons de la nouvelle solution 800G.

En séquentiel, les ventes de Transport optique ont ainsi progressé de +30% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2025 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre.

Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre, l'activité Transport optique affiche désormais une croissance de +10%.

Les ventes de solutions d'**Accès** s'inscrivent quant à elles en recul de -7% (+11% au 1<sup>er</sup> trimestre et -23% au

2<sup>ème</sup> trimestre), pénalisées par un repli de -10% des ventes en France, principal marché d'Ekinops sur cette activité (59% de l'activité Accès). Le repli semestriel en France est uniquement concentré sur le 1<sup>er</sup> client d'Ekinops, qui avait enregistré une croissance très soutenue en 2024 (+21%). Tous les autres comptes clients sont stables ou en forte progression au 1<sup>er</sup> semestre 2025.

À mi-exercice, la contribution des **Logiciels & Services** totalise 20% du chiffre d'affaires semestriel du Groupe, contre 17% un an plus tôt et 18% à l'issue de l'exercice 2024.

La marge brute semestrielle, qui s'établit à 32,0 M€, représente 55,9% du chiffre d'affaires consolidé contre 56,1% un an plus tôt. Cette stabilité est le fruit d'un mix activités favorable, du bon ratio « prix de vente / coûts de fabrication » des solutions Ekinops et du poids croissant des ventes de logiciels et services dans le chiffre d'affaires.

L'EBITDA semestriel s'établit à 7,5 M€ contre 8,2 M€ réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2024, avec des charges opérationnelles en baisse de -2% sous l'effet de l'arrêt de l'activité OTN fin 2024.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,0 M€ contre 2,6 M€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024.

Après prise en compte du résultat financier de (2,3 M€) et d'une charge d'impôt de (0,2 M€), le résultat net semestriel ressort à (0,5 M€), contre 1,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et (7,0 M€) sur la totalité de l'exercice 2024.

## 2.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA FIN DE LA PÉRIODE INTERMÉDIAIRE

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la fin de la période intermédiaire.

## 2.3 ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE L'ACTIVITÉ D'EKINOPS JUSQU'À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Malgré un environnement économique et géopolitique pénalisant, Ekinops continue d'anticiper une reprise progressive du marché des télécommunications au cours des prochains trimestres sous l'effet de nouvelles applications (IA et Cloud).

Le démarrage du 3<sup>ème</sup> trimestre 2025 ne marque pas d'inflexion par rapport à la tendance des derniers

mois qui, hors impact du 1<sup>er</sup> client sur les ventes des équipements d'Accès, témoigne d'une activité en croissance et montre une meilleure dynamique en Transport optique. Pour l'Accès, l'activité devrait rester difficile au cours des prochains mois, impactée par une baisse temporaire de la demande de la part du principal client.

## 2.4 INFORMATIONS SUR LES RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Les facteurs de risques présentés dans le Document d'enregistrement universel (DEU) publié par Ekinops et déposé auprès de l'AMF en date du 27 mars 2025, n'ont pas subi d'évolution notable, ni dans leur nature ni dans leur niveau.

## 2.5 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours de la période intermédiaire, il n'y a pas eu de transactions entre les parties liées autres que celles dans le cadre de l'activité ordinaire.

# 3

## COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

3.1	État de la situation financière consolidée résumée .....	9
3.2	État du résultat global consolidé résumé .....	10
3.3	État de variation des capitaux propres consolidés résumés .....	11
3.4	État des flux de trésorerie consolidés résumés .....	12

## 3.1 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE RÉSUMÉE

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 Décembre 2024
Goodwill	6.1	46 439	28 410
Immobilisations incorporelles	6.2	15 993	13 389
Immobilisations corporelles	6.3	6 286	6 849
Actifs financiers non courants	6.5	1 807	1 678
Droits d'utilisation	6.6	11 013	11 624
Autres actifs non courants	6.5	12 939	13 508
Actifs d'impôts différés		6 327	6 523
<b>Total actifs non courants</b>		<b>100 804</b>	<b>81 980</b>
Stocks	6.7	19 814	22 811
Clients et comptes rattachés	6.8	24 973	23 706
Autres actifs courants	6.9	16 930	10 507
Instruments dérivés actifs	6.9	9	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.10	36 739	46 367
<b>Total actifs courants</b>		<b>98 465</b>	<b>103 400</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>199 270</b>	<b>185 380</b>
Capital émis	6.11	13 517	13 497
Primes d'émission		114 216	114 236
Réserves consolidées - part du Groupe		(13 009)	(5 645)
Réserves de conversion		(1 420)	(3 036)
Résultat de la période - part du Groupe		(522)	(6 951)
Capitaux propres - Part du Groupe		112 782	112 100
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>112 782</b>	<b>112 100</b>
Dettes financières non courantes	6.12	19 866	11 601
Dettes locatives non courantes	6.6	9 165	9 984
Provisions non courantes	6.15	2 418	2 567
Engagements envers le personnel	6.14	2 844	3 173
Autres passifs non courants		1 603	1 477
Passifs d'impôts différés		88	112
<b>Total passifs non courants</b>		<b>35 984</b>	<b>28 913</b>
Dettes financières courantes	6.12	8 150	7 617
Dettes locatives courantes	6.6	2 344	2 200
Provisions courantes	6.15	701	951
Instruments dérivés passifs	6.16		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6.16	12 997	17 778
Dettes d'impôts exigibles	6.16	596	815
Autres passifs courants	6.16	25 716	15 006
<b>Total passifs courants</b>		<b>50 504</b>	<b>44 367</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>199 270</b>	<b>185 380</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

## 3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7.1</b>	<b>57 195</b>	<b>57 496</b>
Coût des ventes		(25 229)	(25 248)
<b>Marge Brute</b>		<b>31 966</b>	<b>32 248</b>
Frais de recherche et développement	7.2	(12 034)	(12 753)
Frais marketing et commerciaux	7.2	(11 961)	(11 083)
Frais généraux et administratifs	7.2	(4 602)	(5 457)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 369</b>	<b>2 955</b>
Autres produits et charges opérationnels		(1 346)	(394)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 023</b>	<b>2 561</b>
Coût de l'endettement financier net	7.5	(668)	(802)
Autres produits et charges financiers	7.5	(1 645)	122
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>(290)</b>	<b>1 882</b>
Charge d'impôt	7.6	(232)	(387)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(522)</b>	<b>1 495</b>
Part attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA :	7.7	(522)	1 495
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle		-	-
<b>Résultat de base par action (€/action) :</b>	<b>7.7</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,06</b>
Résultat dilué base par action (€/action) :		(0,02)	0,06
<b>EBITDA</b>	<b>7.8</b>	<b>7 485</b>	<b>8 208</b>

### AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(522)</b>	<b>1 495</b>
Autres éléments recyclables du résultat global :	1 598	(334)
Autres éléments non recyclables du résultat global :	174	155
Ecarts actuariels, nets d'impôts	174	114
Instruments financiers, nets d'impôts	-	41
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>1 772</b>	<b>(179)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>1 250</b>	<b>1 316</b>
Part attribuable aux actionnaires d' Ekinops SA :	1 250	1 316
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle	-	-

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

### 3.3 ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Réserves et résultat	Réserves de conversion	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Au 1er Janvier 2024</b>	<b>26 801 716</b>	<b>13 401</b>	<b>114 415</b>	<b>(4 596)</b>	<b>(3 836)</b>	<b>119 387</b>	-	<b>119 386</b>
Résultat net de la période	-	-	-	1 495	-	1 495	-	1 495
Autres éléments du résultat global	-	-	-	155	(334)	(179)	-	(179)
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 650</b>	<b>(334)</b>	<b>1 316</b>	-	<b>1 316</b>
Actions propres	-	-	-	(572)	-	(572)	-	(572)
Exercice d'options et attributions d'actions gratuites	192 333	96	(178)	82	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	286	-	286	-	286
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>26 994 049</b>	<b>13 497</b>	<b>114 237</b>	<b>(3 151)</b>	<b>(4 170)</b>	<b>120 415</b>	-	<b>120 415</b>
<b>Au 1er Janvier 2025</b>	<b>26 994 049</b>	<b>13 497</b>	<b>114 236</b>	<b>(11 472)</b>	<b>(4 163)</b>	<b>112 103</b>	-	<b>112 100</b>
Résultat net de la période	-	-	-	(522)	-	(522)	-	(522)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	174	1 598	1 772	-	1 772
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(348)</b>	<b>1 598</b>	<b>1 250</b>	-	<b>1 250</b>
Actions propres	-	-	-	12	-	12	-	12
Exercice d'options et attributions d'actions gratuites	40 948	20	(20)	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	(576)	-	(576)	-	(576)
Autres	-	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>27 034 997</b>	<b>13 517</b>	<b>114 216</b>	<b>(12 388)</b>	<b>(2 565)</b>	<b>112 783</b>	-	<b>112 783</b>

## 3.4 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(522)</b>	<b>1 495</b>
Elimination des amortissements (Hors droits d'utilisation) et provisions	7.4	3 575	3 554
Elimination des amortissements de droits d'utilisation (IFRS 16)	7.4	1 167	1 174
Elimination des charges liées aux paiements en actions (charge IFRS 2)	6.11	(576)	286
Elimination des impôts différés		86	(69)
Elimination des autres éléments sans incidence sur la trésorerie	7.5	1 992	60
<b>Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net</b>		<b>5 722</b>	<b>6 499</b>
Elimination autres éléments non liés à l'activité		(31)	26
Elimination de la charge (produit) d'impôt	7.6	146	387
Neutralisation des intérêts financiers relatifs aux dettes de loyers	7.5	180	152
Neutralisation du coût de l'endettement financier décaissé	7.5	462	250
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net</b>		<b>6 479</b>	<b>7 314</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	6.17	(5 421)	(2 085)
Impôts payés		(103)	(97)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>955</b>	<b>5 132</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.4	(2 772)	(5 712)
Acquisition de titres	6.16	(15 203)	-
Variation des prêts, avances et dépôts de garantie		(45)	(64)
Trésorerie acquise		583	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(15 437)</b>	<b>(5 777)</b>
Opérations sur actions propres		12	(572)
Emission de nouveaux emprunts	6.12	10 074	12
Remboursements d'emprunts	6.12	(1 715)	(2 544)
Intérêts financiers payés		(462)	(250)
Remboursements des dettes de loyers	6.6	(1 211)	(1 087)
Intérêts financiers relatifs aux dettes de loyers		(180)	(152)
Variation de la dette relative à l'affacturage		(1 388)	(283)
Variation des autres dettes financières		-	149
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>5 130</b>	<b>(4 727)</b>
Incidence de la variation des cours des devises	6.10	(275)	(17)
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(9 627)</b>	<b>(5 388)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture :		46 367	47 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture :		36 739	41 789

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

# 4

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Note 1 - Information générale .....	14
Note 2 - Faits marquants du premier semestre 2024 .....	15
Note 3 - Principes, règles et méthodes comptables .....	16
Note 4 - Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités .....	17
Note 5 - Gestion du risque financier .....	17
Note 6 - Notes relatives à l'état de situation financière consolidée .....	18
Note 7 - Notes relatives au compte de résultat .....	27
Note 8 - Information sectorielle .....	31
Note 9 - Engagements hors bilan .....	31
Note 10 - Principales transactions avec les parties liées .....	31
Note 11 - Événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire .....	31

## Note 1 - Information générale

Ekinops SA, domiciliée au 10 rue Edouard Branly 22300 Lannion, est l'entité consolidante du Groupe Ekinops.

Ekinops est un fournisseur leader de solutions de télécommunications, ouvertes et interopérables, destinées aux fournisseurs de services (opérateurs de télécommunications et entreprises) à travers le monde.

Les solutions Ekinops, hautement programmables et évolutives, permettent le déploiement rapide et de manière flexible de nouveaux services de transport optique, haut débit et haute vitesse, ainsi que des services d'entreprise, notamment à travers la virtualisation des réseaux. Le portefeuille de solutions se compose ainsi de trois ensembles de produits parfaitement complémentaires :

- la plateforme « Ekinops 360 », afin de répondre aux besoins des réseaux métropolitains, régionaux et longue distance, à partir d'une architecture simple et très intégrée, pour la couche 1 (transport) des réseaux ;
- les solutions « OneAccess », afin de proposer un large choix d'options de déploiement, physiques et virtualisées, pour les couches 2 et 3 (liaison et réseau) ;
- les solutions « Compose », pour définir les réseaux par logiciel grâce à une variété d'outils et de services de gestion, comprenant la solution évolutive SD-WAN Xpress, les solutions de Edge-to-Cloud NUVla.io et le SSE apporté par Olfeo.

Ekinops dispose d'une organisation mondiale qui lui permet d'opérer sur les 4 continents.

Ekinops SA est cotée au compartiment B du marché Euronext Paris (Code ISIN : FR0011466069, Code mnémonique : EKI).

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2025 ont été examinés par le Conseil d'Administration d'Ekinops du 28 juillet 2025.

Les états financiers consolidés semestriels résumés reflètent la situation comptable d'Ekinops SA et de ses filiales.

La monnaie fonctionnelle du Groupe est l'euro. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## Note 2 - Faits marquants du premier semestre 2025

À l'issue du 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2025, Ekinops a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 57,2 M€, quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (-1%, variation identique à taux de change et périmètre constants).

En **France**, les ventes semestrielles se sont inscrites en recul de -6%, après une année 2024 de forte croissance (+18% sur l'année), pénalisées par un recul des ventes de solutions d'Accès au 2<sup>ème</sup> trimestre concentrées sur le 1<sup>er</sup> client. Dans le Transport optique, la France enregistre une progression de +6% sur la période. Ekinops a réalisé 41% de son activité sur son marché domestique au 1<sup>er</sup> semestre 2025.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2025 a été marqué par une croissance de +4% de l'activité d'Ekinops à l'international, qui représente 59% du chiffre d'affaires global du Groupe (vs. 56% un an plus tôt et identique sur l'ensemble de l'exercice 2024).

En **Amérique du Nord**, les ventes ont renoué avec la croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre (+3% à taux de change courant et +9% exprimé en dollar US) après un recul de -20% (-22% exprimé en dollar US) au 1<sup>er</sup> trimestre, portées principalement par le rebond des ventes d'équipements de Transport optique, principale activité du Groupe dans cette région. En séquentiel, les ventes sont en croissance de +6% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2025 par rapport au trimestre précédent. Sur l'ensemble du semestre, l'évolution des ventes s'établit désormais à -9% (-8% à taux de change constant). Ekinops a réalisé 20% de son activité en Amérique du Nord sur l'ensemble du semestre.

En **Europe** (hors France), les ventes ont affiché une forte progression de +15% sur le semestre écoulé. Cette solide croissance est le fruit d'une forte progression des ventes des solutions de Transport optique dans la région (+52%), et notamment en Allemagne, tandis que les ventes d'Accès sont demeurées stables. Ekinops totalise 33% de son activité en Europe.

Dans le **Reste du monde**, qui représente 6% de l'activité du Groupe (identique un an plus tôt), les ventes semestrielles sont demeurées quasi-stables et sont globalement équilibrées entre Transport optique et Accès.

L'activité Logiciels & Services représente 20% du chiffre d'affaires du Groupe, avec une part croissante des revenus récurrents.

Ekinops a acquis, le 30 mai 2025, 100% du capital d'Olfeo (à travers l'acquisition de son holding "Oscar"). Ce rapprochement donne naissance à un acteur européen de référence sur le marché de la cybersécurité des réseaux, sur les segments en pleine croissance du SSE ( *Security Service Edge* ) et du SASE ( *Secure Access Service Edge* ), en portant cette expertise française sur la scène européenne et internationale.

Aucun autre événement significatif n'est survenu au cours de la période intermédiaire.

## Note 3 - Principes, règles et méthodes comptables

### 3.1 Principes comptables

Les états financiers consolidés résumés du Groupe pour le semestre clos au 30 juin 2025 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

En application de la norme IAS 34, les Notes explicatives incluses dans les présents états financiers dits résumés ont pour objectif :

- de mettre à jour les informations comptables et financières contenues dans les derniers comptes consolidés publiés au 31 décembre 2024 ;
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2024. Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Rapport Financier du Groupe publié au titre de l'exercice 2024.

Ce document est consultable sur les sites du Groupe ([www.ekinops.com](http://www.ekinops.com)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et il peut être obtenu auprès du Groupe à l'adresse indiquée ci-dessus.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2025, qui sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne.

Ces principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de 2024.

#### Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025

##### Amendements à IAS 21

Absence de convertibilité

Ces publications n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

#### Normes, amendements et interprétations d'application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 non adoptés par l'Union européenne

Néant

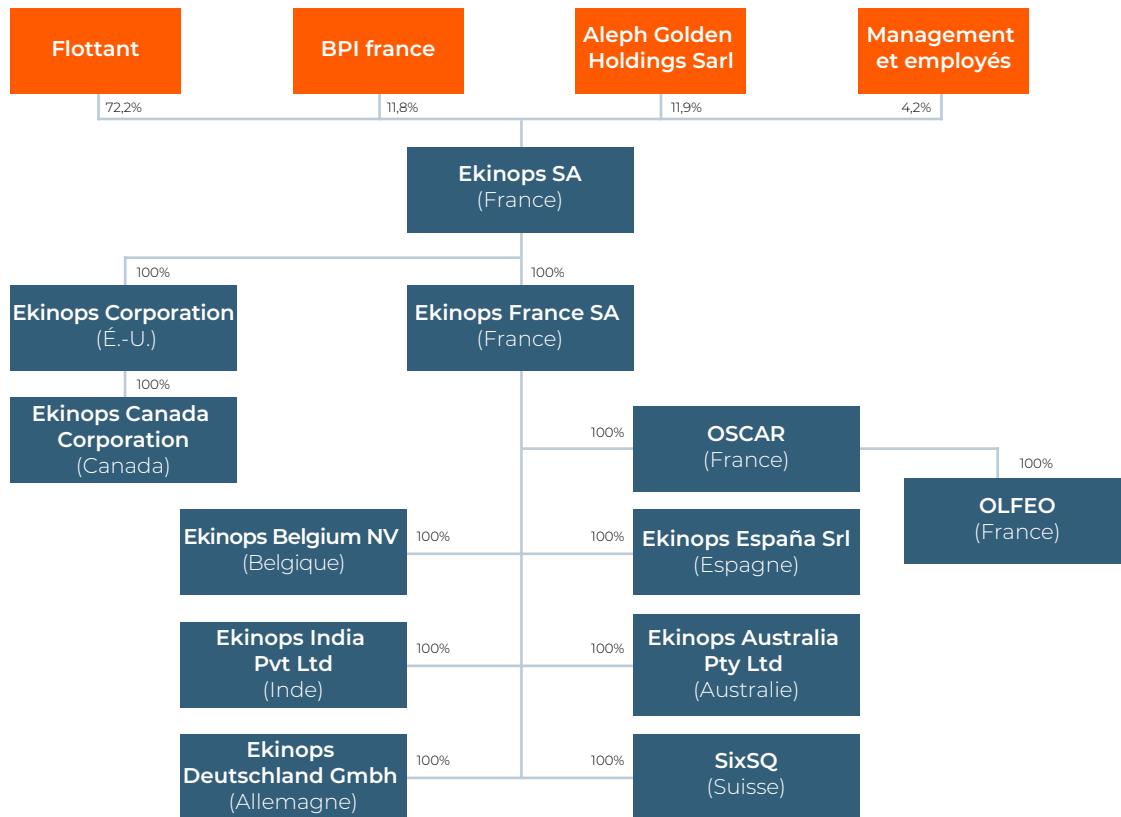
### 3.2 Recours aux jugements et estimations

Dans le cadre de la préparation de ces états financiers intermédiaires, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitudes des estimations sont identiques à ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

### 3.3 Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe a évolué par rapport au 31 décembre 2024, notamment avec la fermeture de la filiale Ekinops Brasil et l'acquisition d'OLFEO via la holding OSCAR.



### Note 4 - Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités

Le chiffre d'affaires est généralement caractérisé par une faible saisonnalité entre les deux semestres de l'année civile.

### Note 5 - Gestion du risque financier

Les facteurs de risque sont les mêmes que ceux identifiés dans le Document d'enregistrement universel 2024.

## Note 6 - Notes relatives à l'état de situation financière consolidée

### 6.1 Goodwill

L'écart d'acquisition (le *Goodwill*) résulte de l'acquisition du groupe OneAccess en date du 29 septembre 2017, de l'acquisition d'Olfeo en date du 30 mai 2025. Un *Goodwill* provisoire de 18M€ a été constaté, ce dernier sera réévalué via l'allocation du prix d'acquisition.

(En milliers d'euros)	Ekinops France	Ekinops SA	OSCAR	TOTAL
<b>Valeur nette au 30.12.2024</b>	<b>27 523</b>	<b>887</b>	-	<b>28 410</b>
Acquisition ( <i>Goodwill</i> provisoire)	-	-	18 029	18 029
<b>Valeur nette au 30.06.2025</b>	<b>27 523</b>	<b>887</b>	<b>18 029</b>	<b>46 439</b>

### 6.2 Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Technologies développées	Relations clients	Carnet de commandes	Frais de développement	Frais de développement en cours	Licences et autres incorporels	Total Immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute au 31 décembre 2024</b>	<b>32 700</b>	<b>8 997</b>	<b>1 021</b>	<b>19 266</b>	<b>174</b>	<b>5 688</b>	<b>67 847</b>
Capitalisation des frais de développement	-	-	-	1 589	550	-	2 139
Acquisitions	-	-	-	-	-	2	2
Reclassement / mise en service	(5 674)	-	-	(244)	-	295	(5 623)
Effet de la variation du cours des devises	163	-	-	6	-	(8)	161
Effets de regroupement d'entreprises	-	-	-	10 665	356	107	11 128
<b>Valeur brute au 30 juin 2025</b>	<b>27 190</b>	<b>8 997</b>	<b>1 021</b>	<b>31 283</b>	<b>1 080</b>	<b>6 083</b>	<b>75 654</b>
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2024</b>	<b>(31 538)</b>	<b>(6 525)</b>	<b>(1 021)</b>	<b>(13 715)</b>	-	<b>(1 658)</b>	<b>(54 457)</b>
Dotation de la période	(200)	(450)	-	(1 490)	-	(312)	(2 452)
Reclassement / mise en service	5 674	-	-	1 937	-	(1 989)	5 622
Effet de la variation du cours des devises	(161)	-	-	(50)	-	51	(160)
Effets de regroupement d'entreprises	-	-	-	(8 153)	-	(60)	(8 213)
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2025</b>	<b>(26 225)</b>	<b>(6 975)</b>	<b>(1 021)</b>	<b>(21 471)</b>	-	<b>(3 968)</b>	<b>(59 660)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>1 162</b>	<b>2 472</b>	-	<b>5 551</b>	<b>174</b>	<b>4 030</b>	<b>13 389</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>965</b>	<b>2 022</b>	-	<b>9 812</b>	<b>1 080</b>	<b>2 115</b>	<b>15 993</b>

Le Groupe a procédé à la fermeture de la filiale Ekinops Brasil et a procédé à la mise au rebut de l'actif technologique. Par ailleurs, suite à l'intégration de la société Olfeo le Groupe constate une augmentation significative de la valeur brute des frais de développement.

### 6.3 Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Installations techniques, matériel & outillage	Mobilier et matériel de bureau, informatique	Immobilisations corporelles en cours	Total Immobilisations corporelles
<b>Valeur brute au 31 décembre 2024</b>	<b>13 870</b>	<b>9 533</b>	-	<b>23 402</b>
Acquisition	319	300	1	620
Diminution	(665)	(237)	-	(902)
Reclassement	3	(3)	-	-
Incidence de la variation du cours des devises	(15)	(110)	-	(125)
Effets de regroupement d'entreprises	92	375	-	467
<b>Valeur brute au 30 juin 2025</b>	<b>13 604</b>	<b>9 858</b>	1	<b>23 462</b>
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2024</b>	<b>(10 425)</b>	<b>(6 128)</b>	-	<b>(16 554)</b>
Dotation de la période	(686)	(540)	-	(1 226)
Diminution	713	189	-	902
Reclassement		-	-	-
Incidence de la variation du cours des devises	10	76	-	86
Effets de regroupement d'entreprises	(71)	(313)	-	(384)
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2025</b>	<b>(10 459)</b>	<b>(6 716)</b>	-	<b>(17 176)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>3 445</b>	<b>3 405</b>	-	<b>6 849</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>3 145</b>	<b>3 142</b>	1	<b>6 287</b>

### 6.4 Réconciliation des investissements avec le tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Acquisition immobilisations incorporelles	(2 141)	(4 467)
Acquisition immobilisations corporelles	(620)	(1 140)
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisations	(12)	(105)
<b>Total</b>	<b>(2 772)</b>	<b>(5 712)</b>

### 6.5 Actifs financiers

(En milliers d'euros)	Dépôt de garantie	Autres	Actifs financiers non courants	Part non courante des créances de CIR	Autres actifs non courant
<b>Valeur brute au 31 décembre 2024</b>	<b>892</b>	<b>788</b>	<b>1 678</b>	<b>13 508</b>	<b>13 508</b>
Effets de regroupement d'entreprises	118	-	118	-	-
Augmentation	18	31	49	2 604	2 604
Diminution	(4)	-	(4)	-	-
Reclassement	-	-	-	(3 173)	(3 173)
Variations de change	(17)	(17)	(34)	-	-
<b>Valeur brute au 30 juin 2025</b>	<b>1 007</b>	<b>802</b>	<b>1 807</b>	<b>12 939</b>	<b>12 939</b>

Reclassement de la part non courant en courant de la créance de Crédit d'Impôt Recherche.

## 6.6 Droits d'utilisations et dettes locatives

Au premier semestre 2025, le Groupe a intégré la société Olféo qui génère une augmentation des droits d'utilisation avec son bail de location actuel. Il y a une rotation stable du parc de véhicules du Groupe.

### 6.6.1 Droits d'utilisation

(En milliers d'euros)	31 décembre 2024	Effets de regroupement d'entreprises	Modifications / Nouveaux contrats	Amortissement	Ecarts de conversion	30 juin 2025
Droits d'utilisation - Batiments	10 469	379	(13)	(897)	(119)	9 819
Droits d'utilisation - Véhicules	1 155	4	306	(270)	-	1 194
<b>Valeur nette des droits d'utilisation</b>	<b>11 624</b>	<b>383</b>	<b>293</b>	<b>(1 167)</b>	<b>(119)</b>	<b>11 013</b>

### 6.6.2 Dettes locatives

(En milliers d'euros)	31 décembre 2024	Effets de regroupement d'entreprises	Nouveaux contrats et variation de la période	Reclassement	Remboursements dettes de loyers	Ecarts de conversion	30 juin 2025
Dette de loyers - Batiments	9 262	379	(15)	(1 113)	-	(77)	8 437
Dette de loyers - Véhicules	722	4	303	(301)	-	-	728
<b>Total Non courant</b>	<b>9 984</b>	<b>383</b>	<b>288</b>	<b>(1 414)</b>		<b>(77)</b>	<b>9 165</b>
Dette de loyers - Batiments	1 752	-	-	1 113	(940)	(59)	1 866
Dette de loyers - Véhicules	448	-	-	301	(271)	-	478
<b>Total courant</b>	<b>2 200</b>			<b>1 414</b>	<b>(1 211)</b>	<b>(59)</b>	<b>2 344</b>
<b>Total</b>	<b>12 184</b>	<b>383</b>	<b>288</b>		<b>(1 211)</b>	<b>(136)</b>	<b>11 509</b>

## 6.7 Stocks

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2024	Variation	Dotation provision dépréciation de stock	Reprise provision dépréciation de stock	Incidence de la variation du cours des devises	30 juin 2025
Stocks de composants	13 246	79	-	(465)	-	12 860
Stocks de produits finis	18 201	(3 051)	-	(1 930)	(5)	13 215
<b>Valeurs Brutes</b>	<b>31 447</b>	<b>(2 972)</b>	<b>-</b>	<b>(2 395)</b>	<b>(5)</b>	<b>26 075</b>
Pertes de valeurs - Composants	(8 533)	-	-	465	-	(8 068)
Pertes de valeurs - Produits finis	(103)	-	(20)	1 930	-	1 807
<b>Pertes de valeurs cumulées</b>	<b>(8 636)</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>2 395</b>	<b>-</b>	<b>(6 261)</b>
<b>Valeur nette des stocks</b>	<b>22 811</b>	<b>(2 972)</b>	<b>(20)</b>		<b>(5)</b>	<b>19 814</b>

Suite à l'arrêt de l'activité OTN, la majeure partie du stock a été mis au rebut.

## 6.8 Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2024	Effet des regroupements d'entreprises	Variation	Incidence de la variation du cours des devises	30 juin 2025
Clients et comptes rattachés	24 095	1 250	795	(551)	25 589
Pertes de valeur cumulées	(389)		(244)	17	(616)
<b>Valeur nette</b>	<b>23 706</b>	<b>1 250</b>	<b>551</b>	<b>(534)</b>	<b>24 973</b>

L'augmentation des comptes clients est liée à la croissance importante du chiffre d'affaires en fin de semestre. Le montant des créances mobilisées et non échues correspondant à des contrats de *factoring* sans transfert de risques et par conséquent inclus dans le poste clients et comptes rattachés s'élève à 2 599K€.

## 6.9 Autres actifs courants

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2024	Effet des regroupements d'entreprises	Variation	Reclassements et autres variations	30 juin 2025
Achats à terme en devises	-	-	-	-	-
<b>Instruments dérivés actifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Créance IS, CVAE	720	941	(177)	(66)	1 418
Crédits d'impôts (CIR, CII, CICE)	3 067	-	-	3 173	6 240
Autres créances fiscales et sociales	3 384	101	1 168	(57)	4 596
Charges constatées d'avance	2 132	258	235	206	2 831
Autres	1 402	930	(306)	18	2 044
<b>Valeurs brutes</b>	<b>10 706</b>	<b>2 230</b>	<b>920</b>	<b>3 274</b>	<b>17 130</b>
Pertes de valeurs cumulées	(198)		(1)	-	(199)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>10 507</b>	<b>2 230</b>	<b>919</b>	<b>3 274</b>	<b>16 930</b>

Le Groupe bénéficie d'un certain nombre d'aides sous forme de subventions, qui sont ici comptabilisées dans les « Autres » actifs courants.

## 6.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

(En milliers d'euros)	31 décembre 2024	Effet des regroupements d'entreprises	Variation	Incidence de la variation du cours des devises	30 juin 2025
Trésorerie	46 367	2 583	(11 917)	(294)	36 739
Équivalents de trésorerie	-	-	-	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>46 367</b>	<b>2 583</b>	<b>(11 917)</b>	<b>(294)</b>	<b>36 739</b>
Concours bancaires	-	-	-	-	-
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>46 367</b>	<b>2 583</b>	<b>(11 917)</b>	<b>(294)</b>	<b>36 739</b>

## 6.11 Capital

### 6.11.1 Capital émis

Au 30 juin 2025, le capital est composé de 27 034 997 actions ordinaires entièrement libérées et d'une valeur nominale unitaire de 0,50 €.

Date	Nature des opérations	Capital	Nombre d'actions créées	Valeur nominale
<b>Au 31 décembre 2024</b>		<b>13 497 025 €</b>	<b>26 994 049</b>	<b>0,50 €</b>
1er semestre 2025	Augmentation de capital suite à des levées d'options et émission d'actions gratuites	20 474 €	40 948	0,50 €
<b>Au 30 juin 2025</b>		<b>13 517 499 €</b>	<b>27 034 997</b>	<b>0,50 €</b>

### 6.11.2 Bons et options de souscription d'actions

#### a) Options de souscription d'actions - OSA

	Nouvelles actions potentielles en début de période	Attribuées au cours de la période	Exercées au cours de la période	Annulées ou caduques au cours de la période	Nouvelles actions potentielles en fin de période	Prix d'exercice ajusté (En €)	Durée de vie contractuelle résiduelle	Charge comptabilisée au 30.06.2025 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2024 (En K€)
29 juillet 2019	34 000	-	-	-	34 000	3,68 €	5,1 ans	-	-
27 mai 2021	40 625	-	-	-	40 625	6,64 €	6,9 ans	(3)	(12)
26 juillet 2023	16 000	-	-	-	16 000	7,14 €	9,1 ans	(6)	(13)
<b>Total des Options de Souscription d'Actions (OSA)</b>	<b>90 625</b>	-	-	-	<b>90 625</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(10)</b>	<b>(26)</b>

#### b) Attributions gratuites d'actions – AGA

	Nouvelles actions potentielles en début de période	Attribuées au cours de la période	Acquises au cours de la période	Annulées ou caduques au cours de la période	Nouvelles actions potentielles en fin de période	Charge comptabilisée au 30.06.2025 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2024 (En K€)
2 mars 2021	-	-	-	-	-	-	-
27 mai 2021	221 000	(110 500)	-	(110 500)	-	586	(118)
25 mai 2022	-	-	-	-	-	-	(70)
<b>Total Attribution Gratuite d'Actions (AGA)</b>	<b>221 000</b>	-	-	<b>(110 500)</b>	-	<b>586</b>	<b>(260)</b>

#### c) Synthèse des mouvements et réconciliation de la charge liée aux paiements fondés sur des actions

	Nouvelles actions potentielles en début de période	Attribuées au cours de la période	Exercées ou acquises au cours de la période	Annulées ou caduques au cours de la période	Devenues caduques au cours de la période	Nouvelles actions potentielles en fin de période	Charge comptabilisée au 30.06.2025 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2024 (En K€)
OSA	90 625	-	-	-	-	90 625	(10)	(26)
AGA	221 000	(110 500)	-	(110 500)	-	-	586	(260)
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>311 625</b>	<b>(110 500)</b>	-	<b>(110 500)</b>	-	<b>90 625</b>	<b>576</b>	<b>(286)</b>

## 6.12 Dettes financières

### a) Variation des dettes financières

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2024	Effet des regroupements d'entreprises	Augmentations	Remboursements	Autres variations	Ecart de conversion	30 juin 2025
Emprunts bancaires	11 008	1 506	10 000	-	(3 569)	-	18 945
Avances conditionnées et prêts à taux zéro	-	332	-	-	(78)	-	254
Dettes financières diverses	593	-	74	-	-	-	667
<b>Total des dettes financières non courantes</b>	<b>11 601</b>	<b>1 838</b>	<b>10 074</b>	<b>-</b>	<b>(3 647)</b>	<b>-</b>	<b>19 866</b>
Emprunts bancaires	3 368	-	-	(1 709)	3 569	-	5 228
Emprunts bancaires / Financement CIR	2 320	-	-	-	-	-	2 320
Avances conditionnées et prêts à taux zéro	-	-	-	(6)	78	-	72
Dette de factoring	1 888	-	21 887	(23 275)	-	-	500
Dettes financières diverses	41	-	29	(39)	-	-	31
<b>Total des dettes financières courantes</b>	<b>7 616</b>	<b>-</b>	<b>21 916</b>	<b>(25 029)</b>	<b>3 647</b>	<b>-</b>	<b>8 151</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>19 218</b>	<b>1 838</b>	<b>31 990</b>	<b>(25 029)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 017</b>

Les dettes de *factoring* correspondent aux tirages réalisés dans le cadre des contrats d'affacturage mis en place par le Groupe. Ces contrats ne transférant pas le risque de crédit, les actifs financiers cédés au Factor ne sont pas décomptabilisés et figurent en créances clients, tandis que les tirages effectués et non remboursés figurent en dettes financières.

L'acquisition d'Olfeo s'est faite à travers une utilisation partielle, à la hauteur de 10m€, de la ligne de financement "croissance externe" souscrite par Ekinops en juillet 2023 auprès de ses partenaires bancaires. Cette ligne de financement est arrivée à son expiration le 18 juillet 2025, mais a été prorogée pour le montant confirmé de 40m€ pour encore 12 mois. Ceci pour permettre au Groupe de poursuivre sa stratégie de croissance externe.

### b) Ventilation des dettes financières par taux

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	Taux Fixe	Taux Variable
Dettes financières non courantes	19 866	19 866	-
Dettes financières courantes	8 151	5 331	2 820
<b>Total Dettes financières</b>	<b>28 017</b>	<b>25 197</b>	<b>2 820</b>

Le Groupe bénéficie de taux variables sur la dette *factoring* ainsi que sur le préfinancement du CIR. Les autres dettes sont quant à elles sécurisées par un contrat de couverture de taux.

## 6.13 Informations sur l'endettement net

### a) Ventilation de l'endettement net par devise

(En milliers d'euros)	<b>30 juin 2025</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>AUD</b>	<b>Autres devises</b>
Emprunts bancaires	24 174	24 146	-	-	28
Emprunts bancaires / Financement CIR	2 320	2 320	-	-	-
Dette de factoring	500	500	-	-	-
Dettes financières diverses	698	698	-	-	-
<b>Dettes financières</b>	<b>28 017</b>	<b>27 989</b>	-	-	<b>28</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(36 739)	(30 504)	(5 647)	(112)	(476)
<b>Endettement net / (Disponibilités)</b>	<b>(8 722)</b>	<b>(2 514)</b>	<b>(5 647)</b>	<b>(112)</b>	<b>(448)</b>

### b) Ventilation de l'endettement net par échéance

(En milliers d'euros)	<b>30 juin 2025</b>	<b>&lt; 1an</b>	<b>1-2 ans</b>	<b>2-3 ans</b>	<b>3-4 ans</b>	<b>4-5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>
Emprunts bancaires	24 174	5 228	3 084	4 957	4 004	4 950	1 950
Emprunts bancaires / Financement CIR *	2 320	2 320	-	-	-	-	-
Dette de factoring	500	500	-	-	-	-	-
Dettes financières diverses	698	31	177	316	174	-	-
<b>Dettes financières</b>	<b>28 017</b>	<b>8 151</b>	<b>3 333</b>	<b>5 345</b>	<b>4 250</b>	<b>4 988</b>	<b>1 950</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(36 739)	(36 739)	-	-	-	-	-
<b>Endettement net / (Disponibilités)</b>	<b>(8 721)</b>	<b>(28 588)</b>	<b>3 333</b>	<b>5 345</b>	<b>4 250</b>	<b>4 988</b>	<b>1 950</b>

\* Le remboursement des emprunts bancaires destinés au financement du CIR est concomitant avec le remboursement obtenu de la part de l'administration fiscale.

## 6.14 Engagements envers le personnel

### a) Variation de l'engagement net reconnu au bilan

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	31 Décembre 2024
<b>Dette actuarielle de début de période</b>	<b>3 173</b>	<b>2 939</b>
Coût des services rendus	145	328
Utilisation (départ en retraite)	(117)	(135)
Coût financier	47	84
Pertes (gains) actuariels	(174)	(53)
Effet de la variation du cours des devises	(273)	10
Effet des regroupements d'entreprises	43	-
<b>Dette actuarielle de fin de période</b>	<b>2 844</b>	<b>3 173</b>

Le Groupe ne disposant pas d'actifs de couverture, l'intégralité de l'engagement exposé ci-dessus est inscrite au passif du Groupe.

L'intégralité des gains ou pertes actuariels est reconnue en capitaux propres. Le coût des services rendus est comptabilisé en charges opérationnelles et le coût financier en autres produits et charges financières.

### b) Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles retenues pour le calcul des engagements de fins de carrières sont les suivantes :

<b>Hypothèses actuarielles</b>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 Décembre 2024</b>
Age de départ en retraite	65 ans	65 ans
Taux d'actualisation	3,60%	3,38%
Taux de charges patronales	47,0%	47,0%
Taux de revalorisation des salaires	2,00%	2,00%
<b>Turnover</b>		
< 25 ans	15,00%	15,00%
25 - 30 ans	20,00%	20,00%
30 - 35 ans	20,00%	20,00%
35 - 40 ans	15,00%	15,00%
40 - 45 ans	10,00%	10,00%
45 - 50 ans	2,00%	2,00%
50 - 55 ans	2,00%	2,00%
> 55 ans	0,00%	0,00%

## 6.15 Provisions

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2024	Effet des regroupements d'entreprises	Dotations	Reprise utilisée	Reclassement	30 juin 2025
Provisions pour litiges	2 432	29	-	(217)	-	2 244
Provisions pour risques sociaux et fiscaux	135	-	39	-	-	174
Provisions pour autres risques et charges	-	-	-	-	-	-
<b>Provisions pour risques et charges - Part non courante</b>	<b>2 567</b>	<b>29</b>	<b>39</b>	<b>(217)</b>	<b>-</b>	<b>2 418</b>
Provision pour garantie	718	-	574	(602)	-	690
Provisions pour litiges	105	-	-	(88)	(6)	11
Provisions pour risques sociaux et fiscaux	-	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	128	-	6	(134)	-	-
<b>Provisions pour risques et charges - Part courante</b>	<b>951</b>	<b>-</b>	<b>580</b>	<b>(824)</b>	<b>(6)</b>	<b>701</b>
<b>Total Provisions pour risques et charges</b>	<b>3 518</b>	<b>29</b>	<b>619</b>	<b>(1 041)</b>	<b>(6)</b>	<b>3 119</b>

Les dotations pour litiges et risques et charges concernent des affaires courantes sans impact significatif sur l'activité opérationnelle.

## 6.16 Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2024	Effet des regroupements d'entreprises	Variation	Reclassements et autres variations	30 juin 2025
Dettes fournisseurs	17 778	544	(5 546)	221	12 997
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>17 778</b>	<b>544</b>	<b>(5 546)</b>	<b>221</b>	<b>12 997</b>
Dettes d'impôt sur les sociétés	815	-	(134)	(86)	596
<b>Dettes d'impôt sur les sociétés</b>	<b>815</b>	<b>-</b>	<b>(134)</b>	<b>(86)</b>	<b>596</b>
Dettes sur acquisitions d'immo corporelles et incorp.	11	-	(11)	-	-
Dettes fiscales et sociales	12 102	1 011	547	(150)	13 510
Produits constatés d'avance	2 892	8 128	948	(181)	11 787
Autres dettes	-	419	-	-	419
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>15 006</b>	<b>9 558</b>	<b>1 484</b>	<b>(331)</b>	<b>25 716</b>

Le business model d'Olefeo se base sur une facturation des services et logiciels au début des contrats. Cela engendre une augmentation significative des produits constatés d'avance.

## 6.17 Variation du besoin en fonds de roulement

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
(Augmentation) / Diminution nette des stocks	2 992	(3 267)
(Augmentation) / Diminution nette des créances clients	(795)	3 462
Augmentation / (Diminution) des dettes fournisseurs	(4 781)	(1 078)
(Augmentation) / Diminution nette des autres éléments du BFR lié à l'activité	(2 838)	(1 202)
<b>(Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(5 421)</b>	<b>(2 085)</b>

## Note 7 - Notes relatives au compte de résultat

### 7.1 Produits des activités ordinaires

#### a) Par nature

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Production vendue de biens	45 553	47 942
Production vendue de services et logiciels	11 642	9 554
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>57 195</b>	<b>57 496</b>

#### b) Par zone géographique

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Amérique du nord	11 421	12 642
Europe - Moyen-orient - Afrique - Asie Pacifique	45 774	44 854
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>57 195</b>	<b>57 496</b>

### 7.2 Nature des dépenses allouées par fonction

#### a) Nature des frais de recherche et développement

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges de personnel	(14 188)	(14 054)
Dotations aux amortissements et provisions	(3 564)	(4 201)
Voyages et déplacements	(89)	(143)
Honoraires et conseils	(511)	(492)
Personnel extérieur	(1 070)	(1 696)
Locations mobilières, immobilières et charges locatives	(250)	(106)
Fournitures, équipements, maintenance	(1 310)	(1 384)
Crédit d'impôts	2 606	2 444
Subventions	1 225	1 890
Capitalisation des frais de développement	2 137	2 167
Affectation des coûts "manufacturing" aux coûts des ventes	3 312	3 230
Autres	(332)	(407)
<b>Total frais de recherche et développement</b>	<b>(12 034)</b>	<b>(12 753)</b>

#### b) Nature des frais commerciaux

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges de personnel	(8 822)	(8 090)
Personnel extérieur	(516)	(428)
Voyages et déplacements professionnels	(630)	(556)
Honoraires et conseils	(530)	(274)
Locations mobilières, immobilières et charges locatives	(124)	(68)
Fournitures, équipements, maintenance	(450)	(426)
Salons	(200)	(244)
Dotations aux amortissements et provisions	(573)	(900)
Autres	(115)	(97)
<b>Total frais marketing et commerciaux</b>	<b>(11 961)</b>	<b>(11 083)</b>

c) Nature des frais généraux et administratifs

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges de personnel	(2 740)	(2 866)
Paiement en actions	576	(286)
Honoraires et conseils	(741)	(698)
Personnel extérieur	(57)	(19)
Fournitures, équipements, maintenance	(707)	(673)
Assurances	(185)	(162)
Frais bancaires	(126)	(143)
Locations mobilières, immobilières et charges locatives	(61)	(68)
Dotations aux amortissements et provisions	(259)	(244)
Subventions	17	4
Autres	(303)	(406)
Gains / Pertes de change d'exploitation	(16)	105
<b>Total frais généraux et administratifs</b>	<b>(4 602)</b>	<b>(5 457)</b>

### 7.3 Ventilation des frais de personnel et effectifs

a) Ventilation des frais de personnel par nature

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Salaires et traitements	(18 811)	(18 091)
Charges sociales et fiscales sur salaires	(6 912)	(6 874)
Coût des services rendus	(27)	(46)
Paiement en actions	576	(286)
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>(25 174)</b>	<b>(25 297)</b>

b) Ventilation des frais de personnel par fonction

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Total frais de recherche et développement	(14 188)	(14 054)
Total frais marketing et commerciaux	(8 822)	(8 090)
Total frais généraux et administratifs	(2 164)	(3 152)
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>(25 174)</b>	<b>(25 297)</b>

c) Les effectifs

(En unités)	30 juin 2025	30 juin 2024
Personnel salarié	555	500
Personnel mise à disposition	36	43
<b>Total des effectifs</b>	<b>591</b>	<b>543</b>

## 7.4 Dotations aux amortissements et provisions, nettes des reprises

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Dotation aux amortissements - Immobilisations incorporelles	(1 802)	(1 653)
Dotation aux amortissements - Technologies développées et Relations clients	(650)	(1 091)
Dotation aux amortissements - Immobilisations corporelles	(1 226)	(1 266)
Dotation aux amortissements - Droits d'utilisations	(1 167)	(1 174)
Dotation nette de provisions pour R&C du "Résultat opérationnel courant"	177	542
Coût des services rendus et effet de l'actualisation IAS19	(27)	(44)
<b>Sous Total (EBITDA)</b>	<b>(4 695)</b>	<b>(4 685)</b>
Coût financier IAS 19	(47)	(43)
<b>Sous Total (TFT)</b>	<b>(4 742)</b>	<b>(4 728)</b>
Dotation nette des reprises de provisions sur stocks	(20)	(423)
<b>Total</b>	<b>(4 762)</b>	<b>(5 151)</b>

L'augmentation des dotations des immobilisations incorporelles résulte d'un activation importante des projets de R&D au deuxième semestre 2024.

Le Groupe a fermé sa filiale brésilienne et ne constate plus d'amortissement de la technologie depuis le quatrième trimestre 2024.

## 7.5 Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

### a) Coût de l'endettement net

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges d'intérêts	(668)	(802)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(668)</b>	<b>(802)</b>

### b) Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Gains (pertes) de change	346	(217)
Réserves de conversion	(1 992)	-
Autres produits et charges financiers	1	339
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 645)</b>	<b>122</b>

La déconsolidation de filiale Ekinops Brasil génère le solde des réserves de conversion historique pour un montant de 1 992K€.

## 7.6 Charge d'impôts

(En milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôts sur les résultats exigibles	(146)	(456)
Variation des impôts différés	(86)	69
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(232)</b>	<b>(387)</b>

## 7.7 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

(En milliers d'euros / En unités)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA	(522)	1 495
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :		
- Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	27 034 997	26 994 049
- Nombre moyen pondéré d'actions propres	27 006 053	26 858 099
<b>Résultat de base par action (€/action)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,06</b>

## 7.8 EBITDA<sup>(1)</sup>

Le Groupe a fait le choix de communiquer sur cet agrégat compte tenu de son caractère significatif quant à l'analyse de sa performance financière.

Ainsi, le Groupe définit son EBITDA comme le résultat opérationnel courant retraité (i) des dotations et reprises d'amortissements et provisions et (ii) des charges et produits liés aux paiements en actions.

(En milliers d'euros)	1er semestre 2025	Exercice 2024	2nd semestre 2024	1er semestre 2024
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 368</b>	<b>6 453</b>	<b>3 498</b>	<b>2 955</b>
Amortissements et Provisions	4 044	8 821	5 227	3 594
Amortissements des Technologies développées et Relations clients	650	2 018	927	1 091
Charges et Produits liés aux paiement en actions	(576)	659	91	568
<b>EBITDA</b>	<b>7 485</b>	<b>17 952</b>	<b>9 744</b>	<b>8 208</b>

(1) Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – Revenus avant résultat financier, taxes, dotations aux amortissements et dépréciations.

## Note 8 - Information sectorielle

Le Groupe est géré sur la base d'un seul secteur et ne distingue pas de segments opérationnels autonomes. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le Groupe effectue toutefois un suivi du chiffre d'affaires entre ses deux zones commerciales principales :

- Europe - Moyen-Orient - Afrique - Asie-Pacifique ; et
- Amérique du Nord.

Cette information est présentée en note 7.1.

## Note 9 - Engagements hors bilan

### 9.1 Autres engagements

Le Groupe sous-traite la production de ses équipements à ses partenaires industriels. Les ordres de fabrication de produits finis sont lancés sur la base de commandes clients fermes. En complément, le Groupe procède à des commandes de composants ou de produits semi-finis auprès de ces mêmes sous-traitants, afin de pouvoir faire preuve de réactivité commerciale. De ce fait, le Groupe a un engagement de reprise de ces stocks dans une certaine limite. Le montant de cet engagement est estimé à 4,2 M€ au 30 juin 2025.

Suite à l'acquisition d'Olfeo, le Groupe a un engagement lié à un complément de prix à hauteur de 4M€.

## Note 10 - Principales transactions avec les parties liées

Au cours de la période intermédiaire, les transactions avec les parties liées enregistrées n'ont pas subi de modifications substantielles, par rapport à celles inscrites dans les comptes de l'exercice 2024, de nature à perturber l'analyse des comptes semestriels 2025.

## Note 11 - Événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la fin de la période intermédiaire.

# 5

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025**

Aux actionnaires de la Société Ekinops SA

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**✓ Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

**✓ Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Angers et Paris La Défense, le 31 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

**Altonéo Audit**

David Cochery

**Deloitte & Associés**

Frédéric Neige



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