

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

incluant

- Rapport semestriel d'activité 2025
- Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2025
- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025
- Déclaration de la personne responsable du Rapport financier semestriel 2025



**EXAIL TECHNOLOGIES SA
30 RUE DE GRAMONT
75002 PARIS**

www.exail-technologies.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2025

Le rapport semestriel d'activité est constitué d'un extrait du communiqué de presse diffusé par la société et commentant activité et chiffres du semestre ainsi que perspectives.

Extrait du communiqué de presse diffusé le 15 septembre 2025

Résultats du 1er semestre 2025 : forte croissance des revenus, croissance plus importante de l'EBITDA courant

Chiffres clés du 1er semestre 2025

- Des **prises de commandes record** : plus de 600 M€ au 1er semestre 2025,
- Des **revenus en forte croissance** de +35%,
- Une **croissance plus forte de l'EBITDA courant** : +45%, dont +54% dans le segment Navigation & Robotique maritime,
- Une **capacité d'autofinancement en hausse** : 40 M€, en hausse de 48%,
- Un **désendettement marqué**, avec une amélioration de la dette nette de 34 M€ sur 12 mois.

EXAIL TECHNOLOGIES a généré une très forte croissance au 1er semestre 2025 sur l'ensemble de ses indicateurs. Les revenus ont progressé de +35%, notamment grâce aux prises de commandes importantes générées l'an passé (451 M€ en 2024), la montée en puissance des programmes de robotique maritime et l'augmentation du rythme de production des équipements de navigation. L'activité commerciale a accéléré ce semestre avec 612 M€ de nouvelles commandes, dont un nouveau programme d'envergure de plusieurs centaines de millions d'euros.

D'autres processus pour des commandes potentielles pour l'application de lutte contre les mines ont progressé ce semestre. Elles concernent à la fois de nouveaux clients qui souhaitent s'équiper, des besoins complémentaires importants pour des clients existants ainsi que la reprise de processus antérieurs qui avaient pu être décalés. Certaines d'entre elles pourraient être signées prochainement.

La forte croissance du chiffre d'affaires a généré une croissance significative de l'EBITDA courant, qui progresse notamment de plus de 2 points dans le principal segment Navigation & Robotique maritime. Cette amélioration de la profitabilité a permis une forte progression de la capacité d'autofinancement qui, combinée à la bonne maîtrise du BFR et des capex, permet la poursuite de la trajectoire de désendettement.

Ces bons résultats sont la conséquence directe du dynamisme commercial et des efforts opérationnels amorcés il y a plusieurs années. Ils n'intègrent pour l'instant quasiment aucun effet positif des nouvelles tendances dans le secteur de la défense. Ces nouvelles tendances devraient alimenter la croissance des cinq prochaines années. Le début d'année 2025 a révélé de nouvelles opportunités pour EXAIL Technologies pour le futur, portées par l'augmentation rapide des budgets de défense. Le groupe se distingue aujourd'hui comme l'un des leaders dans des domaines stratégiques en forte croissance : les systèmes de drones maritimes et les équipements critiques de navigation.

Compte de résultat du 1er semestre 2025

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var M€ | Var. % |
|--|---------|---------|-----------|-----------|
| Prise de commandes | 612 | 162 | +450,2 | +279% |
| Carnet de commandes à fin de période | 1 100 | 630 | +471 | +75% |
| Chiffre d'affaires | 220 | 163 | +58 | +35% |
| EBITDA courant | 44 | 30 | +14 | +45% |
| Marge d'EBITDA courant (%) | 20% | 19% | +1 pts | +1 pts |
| Résultat d'exploitation | 29 | 17 | 12 | +68% |
| Autres éléments du résultat opérationnel | -14 | -13 | -1 | +9% |
| Résultat opérationnel | 14 | 4 | 10 | +272% |
| Charges et produits financiers | -12 | -12 | 0 | -2% |
| Impôts | 1 | 4 | -3 | n.a |
| Résultat net des activités non poursuivies | 0 | 0 | 0 | n.a |
| Résultat net consolidé | 3 | -5 | 7 | n.a |

220 M€ de revenus, en progression de +35%

EXAIL Technologies a généré une croissance des revenus remarquable au 1^{er} semestre 2025, en progression de +35%. Cette performance est le résultat combiné de :

- **la montée en puissance des programmes de robotique maritime**, avec l'entrée en phase de livraison du programme belgo-néerlandais et le démarrage des contrats signés l'an passé (France, EAU, etc.);
- **l'accélération des ventes de drones de surface DriX** avec de nouveaux succès pour des applications de défense en complément des usages civils ;
- **les livraisons de systèmes de navigation**, qui progressent une nouvelle fois ce semestre, de près de 20%, grâce à l'augmentation rapide des capacités de production ;
- **un effet de base favorable** (le 2^{ème} trimestre 2024 avait été perturbé par l'activité commerciale intense du début d'exercice 2024).

Un communiqué dédié au chiffre d'affaires et aux commandes du 1^{er} semestre 2025 a été publié le 23 juillet 2025.

44 M€ d'EBITDA courant

La profitabilité du groupe s'est améliorée au 1^{er} semestre 2025, avec une croissance de l'EBITDA courant plus rapide que celle des revenus, de +45%. Ainsi, la marge d'EBITDA courant du groupe progresse de 1,3 point par rapport au 1^{er} semestre 2024 et s'établit à 20%.

EBITDA courant et résultat d'exploitation par segment

| (en millions d'euros) | S1 2025 | S1 2024 | Var M€ | Variation % |
|--|-----------------------------------|---------|--------|-------------|
| Navigation & Robotique maritime | Chiffre d'affaires | 171 | 124 | 46 +37% |
| | EBITDA courant | 37 | 24 | 13 +54% |
| | <i>Marge d'EBITDA courant (%)</i> | 22% | 19% | - +2,3 pts |
| | Résultat d'exploitation | 28 | 17 | 11 64% |
| Technologies avancées | Chiffre d'affaires | 56 | 44 | 12 +27% |
| | EBITDA courant | 8 | 7 | 1 +7% |
| | <i>Marge d'EBITDA courant (%)</i> | 14% | 16% | - -2,5 pts |
| | Résultat d'exploitation | 5 | 4 | 1 22% |

L'amélioration de la profitabilité du Groupe provient essentiellement du segment Navigation & Robotique maritime, grâce à l'augmentation de son EBITDA courant de +54%. Cette évolution s'explique par un accroissement du volume d'activité en robotique, lié à la multiplication des contrats en cours d'exécution. L'entrée en phase de livraison, étape critique du programme belgo-néerlandais, induit une charge d'activité plus importante. L'usine d'assemblage de drones à Ostende augmente en conséquence progressivement son rythme de production. La profitabilité générée par les ventes de systèmes de navigation progresse également grâce à la gestion efficace des flux de production dans un contexte de croissance soutenue.

La profitabilité du segment Technologies avancées est en retrait en raison d'un mix produit moins favorable sur la période et des perturbations induites par le déménagement d'une partie des activités photoniques vers un nouveau site plus grand. Ce mouvement, désormais finalisé, a permis de regrouper des équipes et d'augmenter les capacités de production sur des produits en forte demande, tels que les systèmes photoniques intégrés.

Résultat opérationnel

Les dotations aux amortissements et provisions représentent 15 M€ au 1^{er} semestre 2025, ce qui amène le résultat d'exploitation à 29 M€.

Les autres éléments du résultat opérationnel représentent une charge de 14 M€, essentiellement sans impact sur la trésorerie. Ils comprennent notamment 9 M€ d'amortissements d'actifs reconnus à la juste valeur en application de la norme IFRS 3R, 2,8 M€ liés aux plans en actions d'intéressement et de rétention des collaborateurs et 1,8 M€ de coûts de restructurations.

En conséquence, le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 14 M€, en progression par rapport à l'année dernière.

Coût de l'endettement financier : 12 M€, majoritairement sans effet sur la trésorerie

Le coût de l'endettement financier net comptabilisé est de 12 M€, dont seulement 4,9 M€ de paiement d'intérêts bancaires qui ont généré un décaissement. Cette part est en nette baisse par rapport à l'an passé, de près de 20%, grâce au désendettement et à la variation des taux d'intérêt. Le solde de la charge financière est lié aux obligations détenues par ICG dont les intérêts sont capitalisés et donc sans effet sur la trésorerie.

Au global, le résultat net s'établit à 3 M€.

Une génération de trésorerie opérationnelle en hausse

En conséquence directe de l'amélioration de la profitabilité, EXAIL TECHNOLOGIES a généré une capacité d'autofinancement de 40 M€, en hausse de +48%. Le besoin en fonds de roulement (BFR) a augmenté de 14 M€ au 1^{er} semestre 2025, un niveau contenu marquant la bonne maîtrise de la trésorerie du groupe, le 1^{er} semestre étant traditionnellement beaucoup plus défavorable en termes d'évolution du BFR.

Les capex sont en légère baisse d'un million sur le semestre, représentant 14 M€. Cette diminution provient d'une légère baisse des dépenses de R&D capitalisées dans l'activité de Robotique maritime en raison d'une part plus importante de R&D financée par de nouveaux clients.

Endettement financier : 155 M€ de dette nette à fin juin 2025

La dette nette du groupe, excluant les obligations ICG, est donc stable par rapport à fin décembre 2024 (elle s'établissait à 153 M€) et en très nette baisse sur les 12 derniers mois (-34 M€). Le Groupe détient par ailleurs 2,6% d'autocontrôle dont la valeur a considérablement augmenté depuis la fin de l'exercice 2024, s'élevant désormais à 45 M€ (contre 8 M€ à fin décembre 2024). Ajustée de l'autocontrôle, la dette nette (hors ICG) s'élèverait à 110 M€.

L'évolution de la dette sur 12 mois montre bien, au-delà des variations saisonnières, la poursuite de la trajectoire de désendettement du Groupe.

Perspectives

612 M€ de nouvelles commandes au 1er semestre 2025 et un carnet de commandes de 1,1 Md€

Les prises de commandes ont atteint un niveau record au 1er semestre, en progression de +279%. Cette performance provient notamment des contrats de lutte contre les mines signés depuis le début de l'année. La société a notamment remporté un second programme de plusieurs centaines de millions d'euros pour fournir des systèmes robotisés UMIS (lire le communiqué dédié). Ce programme a débuté au mois de juillet 2025.

Dans le même temps, les ventes de systèmes de navigation continuent de progresser à un rythme soutenu, portées à la fois par le secteur de la défense et les applications civiles. Les applications de défense terrestre et aéroterrestre constituent l'un des vecteurs de croissance importants du trimestre : dans ce marché en forte croissance, EXAIL gagne des parts de marchés grâce à sa maîtrise de la technologie de gyroscopes à fibre optique, qui équipent de plus en plus de véhicules ainsi que des drones aériens tactiques. L'autre moteur de croissance provient des opérations maritimes civiles, tirées notamment par l'activité croissante en mer du Nord dans le domaine des énergies marines et des constructions offshore.

Lutte contre les mines sous-marines : EXAIL vise d'établir un standard de marché

EXAIL a remporté près de 550 M€ de commandes pour cette application au cours des 12 derniers mois, avec un taux de succès de 100% sur les appels d'offres sur lesquels la société s'est positionnée.

Au cours du 1er semestre 2025, outre le programme majeur de plusieurs centaines de millions d'euros, le système de drones UMIS a été sélectionné par la marine indonésienne, qui s'équipera ainsi de systèmes de dernière génération5. Une autre marine d'Asie-Pacifique a également choisi le groupe pour fournir plusieurs systèmes de drones MIDS (*Mine Identification and Disposal Systems*). La capacité d'EXAIL de proposer des systèmes de drones complets et *combat-proven* de lutte contre les mines a joué un rôle clé dans la prise de décision de ces marines. **Le groupe est aujourd'hui la seule société au monde dans cette position.**

Ces commandes représentent plusieurs centaines de drones au total. Ils seront assemblés dans l'usine d'Ostende, dédiée aux systèmes de drones UMIS, qui monte progressivement en puissance.

De nombreux autres processus de renouvellement des capacités de lutte contre les mines sont en cours dans le monde. Ils représentent près de 3 Md€ de nouvelles commandes potentielles sur lesquelles le groupe se positionne. **Certaines d'entre elles ont connu des avancées au cours du 1er semestre et pourraient être signées prochainement.** Elles concernent à la fois de nouveaux clients qui souhaitent s'équiper, des besoins complémentaires importants pour des clients existants ainsi que la reprise de processus antérieur qui avaient pu être décalés.

Des avancées dans les nouveaux marchés de drones maritimes pour la défense

Le début d'année 2025 a révélé de nouvelles opportunités majeures pour EXAIL Technologies pour le futur, portées par l'augmentation rapide des budgets de défense. Le développement de concepts opérationnels mettant en œuvre des flottes de drones s'accélère dans la plupart des marines mondiales afin de compléter ou remplacer des navires traditionnels. Ces missions concernent la surveillance, la maîtrise de l'environnement marin ou encore la détection de menaces. EXAIL a remporté des premiers contrats durant les derniers trimestres portant sur ces nouvelles applications, dont :

- la première vente d'une flotte de cinq drones de surface DriX pour des missions ISR (Inspection, Surveillance, Reconnaissance) à une marine européenne ;
- la première vente d'un nouveau modèle de drone DriX longue portée pour une application de défense, auprès d'une autorité hydrographique mondiale de premier plan ;
- l'an passé, la vente à la marine française d'un drone sous-marin grands fonds, capable d'évoluer à 6 000 mètres de profondeur.

A travers les nombreux exercices navals organisés par différentes marines, EXAIL réalise régulièrement des démonstrations des capacités de ses drones de surface et sous-marins. Un nouvel exercice OTAN dédié aux solutions droniées, REPMUS, se tient en ce mois de septembre au Portugal. EXAIL déploie à cette occasion le nouveau modèle de drone de surface DriX transocéanique, disposant d'une autonomie en mer allant jusqu'à 30 jours.

Ces exercices permettent au groupe de mettre en avant son leadership technologique dans le domaine des systèmes de drones maritimes et génèrent des intérêts marqués de la part de plusieurs potentiels clients. De nouvelles ventes de drones de surface pourraient ainsi se concrétiser à court-terme.

Objectifs 2025

Fort de ses succès commerciaux, d'un carnet de commandes s'établissant à 1,1 Md€ à fin juin 2025 et des tendances commerciales structurellement porteuses, EXAIL Technologies se montre confiant quant à sa capacité à maintenir une croissance soutenue dans les années à venir.

Pour 2025, EXAIL Technologies confirme ses objectifs : une croissance des revenus à deux chiffres et une croissance de l'EBITDA courant supérieure à celle des revenus.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 30/06/2024 ⁽¹⁾ |
|---|------------|-----------------|---------------------------|
| Chiffre d'affaires | 3.2 | 220 305 | 162 625 |
| Production immobilisée | | 10 488 | 12 450 |
| Production stockée | | 4 607 | 13 227 |
| Autres produits de l'activité | 4.1 | 13 625 | 11 599 |
| Achats consommés et charges externes | | (116 674) | (93 646) |
| Charges de personnel | | (87 765) | (74 452) |
| Paiements en actions | | (2 807) | (3 015) |
| Impôts et taxes | | (2 195) | (1 908) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises | 4.2 | (15 359) | (13 377) |
| Dotations aux amortissements des incorporels reconnus à la juste valeur | | (9 150) | (9 161) |
| Autres produits et charges d'exploitation | | 1 507 | 473 |
| Autres éléments du résultat opérationnel | 3.1 | (2 424) | (1 012) |
| Résultat opérationnel | | 14 159 | 3 804 |
| Intérêts financiers relatifs à la dette brute | | (11 891) | (12 741) |
| Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents | | 252 | 141 |
| Coût de l'endettement financier net (A) | 8.3 | (11 639) | (12 599) |
| Autres produits financiers (B) | | 375 | 393 |
| Autres charges financières (C) | | (806) | (58) |
| Charges et produits financiers (D = A + B + C) | 8.3 | (12 070) | (12 265) |
| Impôt sur le résultat | 9.1 | 582 | 3 661 |
| Résultat net des activités poursuivies | | 2 671 | (4 800) |
| Résultat net des activités non poursuivies | | - | - |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 2 671 | (4 800) |
| Résultat attribuable aux actionnaires de la mère | | 1 312 | (3 476) |
| Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 1 359 | (1 324) |
| Nombre moyen d'actions en circulation | 10.2 | 16 966 087 | 17 008 518 |
| Résultat net par action, en euros | 10.2 | 0,077 | (0,204) |
| Résultat net par action dilué, en euros | 10.2 | 0,077 | (0,204) |
| Résultat net par action des activités poursuivies, en euros | 10.2 | 0,077 | (0,204) |
| Résultat net par action dilué des activités poursuivies, en euros | 10.2 | 0,077 | (0,204) |

⁽¹⁾ Le compte de résultat du 30 juin 2024 a été modifié. Voir note 1.3.

ÉTAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 ⁽¹⁾ |
|--|--------------|---------------------------|
| Résultat net | 2 671 | (4 800) |
| Écarts de conversion | (124) | 16 |
| Impôts sur écarts de conversion | - | - |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | 84 | 280 |
| Impôts sur les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | (21) | (70) |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur | (1 242) | (36) |
| Impôts sur les actifs financiers évalués à la juste valeur | 310 | 9 |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées | - | - |
| Totaux des autres éléments du résultat global | (992) | 199 |
| dont éléments recyclables ultérieurement en résultat | (124) | 16 |
| dont éléments non recyclables ultérieurement en résultat | (869) | 183 |
| Résultat global | 1 679 | (4 601) |
| Résultat global attribuable aux actionnaires de la mère | 654 | (3 348) |
| Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 025 | (1 253) |

⁽¹⁾ Le compte de résultat du 30 juin 2024 a été modifié. Voir note 1.3.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

Actif

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| Actifs non courants | | 517 386 | 518 906 |
| Écarts d'acquisition | 6.1 | 145 755 | 145 755 |
| Autres immobilisations incorporelles | 6.2 | 265 316 | 271 005 |
| Immobilisations corporelles | 6.3 | 51 120 | 50 753 |
| Droits d'utilisation | 4.6.1 | 42 052 | 38 125 |
| Autres actifs financiers | 8.1.4 | 11 406 | 11 391 |
| Actifs d'impôt différé | 9.2 | 147 | 134 |
| Autres actifs non courants | 4.5 | 1 590 | 1 744 |
| Actifs courants | | 380 940 | 312 714 |
| Stocks nets | 4.3 | 85 170 | 78 820 |
| Créances clients nettes | 4.4 | 50 134 | 64 285 |
| Actifs sur contrats | 4.4 | 143 700 | 63 151 |
| Autres actifs courants | 4.5 | 40 058 | 30 914 |
| Actifs d'impôt exigible | 9.1 | 28 980 | 22 471 |
| Autres actifs financiers courants | 8.1.3 | 1 628 | 2 796 |
| Trésorerie et autres équivalents | 8.1.2 | 31 272 | 50 277 |
| Actifs destinés à la vente | | - | - |
| TOTAUX DE L'ACTIF | | 898 326 | 831 620 |

Passif et capitaux propres

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Capitaux propres (part du Groupe) | | 112 856 | 119 925 |
| Capital ⁽¹⁾ | 10.1 | 17 425 | 17 425 |
| Primes liées au capital ⁽¹⁾ | | 12 171 | 12 171 |
| Réserves et résultat consolidés ⁽²⁾ | | 83 260 | 90 330 |
| Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | | 85 071 | 84 138 |
| Passifs non courants | | 377 856 | 377 182 |
| Provisions long terme | 5.2 | 6 411 | 6 402 |
| Dettes financières à long terme – part à plus d'un an | 8.1.1 | 261 125 | 269 173 |
| Dettes de loyer – part à plus d'un an | 4.6.2 | 35 657 | 32 422 |
| Passifs d'impôts différés | 9.2 | 36 795 | 39 250 |
| Engagements d'achats de titres de minoritaires | 8.2 | 34 210 | 26 276 |
| Autres passifs non courants | 4.5 | 3 659 | 3 659 |
| Passifs courants | | 322 544 | 250 375 |
| Provisions court terme | 11 | 8 296 | 7 720 |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 8.1.1 | 35 829 | 39 024 |
| Dettes de loyer – part à moins d'un an | 4.6.2 | 8 661 | 8 075 |
| Autres passifs financiers courants | 8.1.3 | 2 049 | 2 927 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 4.5 | 64 470 | 49 292 |
| Passifs sur contrats | 4.4 | 114 729 | 61 418 |
| Autres passifs courants | 4.5 | 88 085 | 81 711 |
| Passifs d'impôt exigible | 9.1 | 424 | 208 |
| Passifs destinés à la vente | | | - |
| TOTAUX DU PASSIF | | 898 326 | 831 620 |

⁽¹⁾ De l'entreprise mère consolidante.

⁽²⁾ Y compris résultat de l'exercice.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 30/06/2024 ⁽¹⁾ |
|---|-------|-----------------|---------------------------|
| Résultat net des activités poursuivies | | 2 671 | (4 800) |
| Charges et produits calculés | | 26 203 | 23 460 |
| Plus et moins-values de cessions | | (236) | (689) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | - | - |
| Capacité d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts) | | 28 638 | 17 971 |
| Coût de l'endettement financier net | 8.3 | 11 639 | 12 599 |
| Charge d'impôt | 9.1 | (582) | (3 661) |
| Capacité d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts) | | 39 695 | 26 909 |
| Impôts versés | | (264) | (420) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 7.1 | (14 419) | (3 720) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (A) | | 25 012 | 22 770 |
| <i>Opérations d'investissement</i> | | | |
| Décaissement/acquisition d'immobilisations incorporelles | | (8 681) | (11 140) |
| Décaissement/acquisition d'immobilisations corporelles | | (5 762) | (5 007) |
| Encaissement/cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 511 | 742 |
| Investissements financiers nets des cessions | | 180 | (234) |
| Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales | 7.2 | (399) | 250 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B) | | (14 151) | (15 390) |
| <i>Opérations de financement</i> | | | |
| Augmentations de capital ou apports | | - | - |
| Dividendes versés | | - | (251) |
| Autres opérations portant sur le capital | 7.3 | (1 636) | (2 452) |
| Encaissements provenant d'emprunts | 8.1.1 | 8 | 59 370 |
| Remboursements d'emprunts | 8.1.1 | (17 792) | (13 183) |
| Remboursements des dettes de loyers | 4.6.2 | (4 651) | (3 768) |
| Coût versé de l'endettement financier net | | (4 868) | (6 134) |
| Autres flux de financement | | (745) | (804) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C) | | (29 683) | 32 779 |
| Flux de trésorerie généré par les activités poursuivies (D = A + B + C) | | (18 821) | 40 158 |
| <i>Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies</i> | | - | - |
| Incidence des variations de taux de change | | (162) | 45 |
| Trésorerie à l'ouverture | 8.1.2 | 50 236 | 25 538 |
| Variation de trésorerie | | (18 821) | 40 158 |
| Trésorerie des activités non poursuivies | | - | - |
| TRESORERIE A LA CLOTURE | 8.1.2 | 31 253 | 65 741 |

⁽¹⁾ La colonne 30 juin 2024 a été modifiée. Voir note 1.3.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (en milliers d'euros) | Part du Groupe ou des propriétaires de la société mère | | | | | Capitaux propres attribuable aux actionnaires la société mère | Capitaux propres attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|--|--|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------|---|--|------------------------|
| | Capital | Primes liées au capital | Actions en autocontrôle | Réserves et résultats consolidés | | | | |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2023 | 17 425 | 12 171 | (6 381) | 106 281 | 129 495 | | 85 058 | 214 554 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | | - | - |
| Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions | - | - | - | (894) | (894) | | (532) | (1 426) |
| Opérations sur actions d'autocontrôle | - | - | (825) | (3 401) | (4 225) | | (1 882) | (6 107) |
| Engagements envers les minoritaires ⁽¹⁾ | - | - | - | (5 621) | (5 621) | | (2 677) | (8 298) |
| Dividendes | - | - | - | - | - | | (365) | (365) |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | - | - | (10) | (3 631) | (3 641) | | (891) | (4 532) |
| <i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i> | - | - | - | (399) | (399) | | (550) | (949) |
| RESULTAT GLOBAL | - | - | (10) | (4 030) | (4 040) | | (1 441) | (5 481) |
| Variations de taux d'intérêt ⁽²⁾ | - | - | - | 5 210 | 5 209 | | 5 977 | 11 186 |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2024 | 17 425 | 12 171 | (7 215) | 97 545 | 119 925 | | 84 138 | 204 063 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | | - | - |
| Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions | - | - | - | (1 717) | (1 717) | | (970) | (2 688) |
| Opérations sur actions d'autocontrôle | - | - | 453 | 3 493 | 3 946 | | 1 914 | 5 860 |
| Engagements envers les minoritaires ⁽¹⁾ | - | - | - | (10 990) | (10 990) | | 3 056 | (7 934) |
| Dividendes | - | - | - | - | - | | (582) | (582) |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | - | - | (260) | 1 572 | 1 312 | | 1 359 | 2 671 |
| <i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i> | - | - | - | (658) | (658) | | (334) | (992) |
| RESULTAT GLOBAL | - | - | (260) | 914 | 654 | | 1 025 | 1 679 |
| Variations de taux d'intérêt ⁽²⁾ | - | - | - | 1 038 | 1 038 | | (3 510) | (2 471) |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2025 | 17 425 | 12 171 | (7 023) | 90 283 | 112 855 | | 85 071 | 197 926 |

⁽¹⁾ Concerne la variation de valeur des options d'achat de titres de minoritaires (voir note 8.2).

⁽²⁾ En 2024 et 2025, variation des intérêts minoritaires de EXAIL HOLDING et de EXAIL SAS liées à des attributions gratuites d'actions et des acquisitions de titres de minoritaires.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les comptes semestriels consolidés condensés de EXAIL TECHNOLOGIES couvrent une période de 6 mois, du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 15 septembre 2025.

Le Groupe constate des variations saisonnières de ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'année.

Les faits marquants du premier semestre sont développés dans le rapport d'activité.

Note 1 Principes comptables

Note 1.1 Référentiel appliqué

Le Groupe prépare ses états financiers consolidés conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils figurent dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 17 avril 2025 sous le numéro D.25-0282

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025. Ces principes comptables sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Le Groupe a appliqué l'ensemble des normes, amendements et interprétations d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 :

Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne et dont l'application est obligatoire au 1^{er} janvier 2025

L'application sur la période des nouvelles normes et interprétations suivantes n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2025 :

- Amendements d'IAS 21 - *Les effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence d'échangeabilité*.

Normes, interprétations et amendements non encore adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2025 ou adoptées mais application optionnelle au 1^{er} janvier 2025

- IFRS 18 - *Présentation des états financiers et informations à fournir dans les états financiers* ;
- Amendements d'IFRS 9 - *Instruments financiers et d'IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir sur le classement et l'évaluation des instruments financiers* ;
- Amendements d'IFRS 9 - *Instruments financiers et d'IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir pour les Contrats d'électricité dépendants de facteurs naturels* ;
- *Volume 11 des améliorations annuelles des IFRS*.
- IFRS 19- *Filiales sans responsabilités publiques – informations à fournir*

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels des normes non applicables au 30 juin 2025 sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. A ce stade de l'analyse, des impacts de présentation du compte de résultat sont attendus au titre d'IFRS 18.

Note 1.2 Bases de préparation

Les états financiers sont présentés en euros et sont arrondis au millier le plus proche.

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des titres non consolidés qui ont été évalués à leur juste valeur. Les passifs financiers sont évalués selon le principe du coût amorti. Les valeurs comptables des actifs et passifs couverts et de leurs instruments de couverture sont évaluées à la juste valeur.

La préparation des états financiers implique que les Directions du Groupe ou des filiales procèdent à des estimations et retiennent certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les montants de charges et de produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels pourraient être différents si la réalité différait des hypothèses et estimations retenues.

Ces hypothèses concernent principalement :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs ;
- l'évaluation des résultats à terminaison des affaires en cours ;
- l'évaluation des engagements de retraite (hypothèses décrites à la note 5.2) ;
- l'évaluation des charges liées aux paiements en actions (voir note 5.3) ;
- l'évaluation des frais de recherche et développement (voir note 6.2) ;
- l'évaluation des engagements de rachat de titres d'actionnaires minoritaires (voir note 8.2) ;
- l'évaluation des impôts différés (voir note 9.2) ;
- l'évaluation des provisions pour risques et charges (voir note 11).

Les sociétés intégrées exerçant leur activité dans des secteurs différents, les règles de valorisation et de dépréciation de certains postes sont spécifiques au contexte de chaque entreprise.

Note 1.3 Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

En cohérence avec des modifications déjà apportées aux comptes 2023 lors de l'établissement des comptes de l'année 2024, des modifications ont été apportées dans les comptes au 30 juin 2024.

Identifiées dans les tableaux ci-dessous, ces modifications portent sur des frais d'escompte relatifs à des cessions de créances de Crédit d'impôt recherche qui avaient à tort été comptabilisées en charges financières constatées d'avance en 2023 et qui ont été corrigées dans les comptes 2024. La modification a consisté à constater l'intégralité de la charge en 2023 et consécutivement amène à constater l'annulation d'une charge initialement constatée au premier semestre 2024. La correction des capitaux propres s'élève nette d'impôt à - 1,4 million d'euros dont - 0,9 million d'euros en part du Groupe ; l'impact sur le résultat net de la période s'élève à 0,35 million d'euros et porte uniquement sur des charges financières (dont 0,2 million en part du groupe).

| (en milliers d'euros) | 30/06/24 publié | Correction charges financières constatées d'avance | 30/06/24 retraité |
|---|-----------------|--|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 162 625 | - | 162 625 |
| Résultat opérationnel | 3 804 | - | 3 804 |
| Intérêts financiers relatifs à la dette brute | (13 091) | 350 | (12 741) |
| Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents | 141 | - | 141 |
| Coût de l'endettement financier net (A) | (12 949) | 350 | (12 599) |
| Autres produits financiers (B) | 393 | - | 393 |
| Autres charges financières (C) | (58) | - | (58) |
| Charges et produits financiers (D = A + B + C) | (12 615) | 350 | (12 265) |
| Impôt sur le résultat | 3 661 | - | 3 661 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | (5 149) | 350 | (4 800) |
| Résultat attribuable aux actionnaires de la mère | (3 705) | 229 | (3 476) |
| Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | (1 445) | 121 | (1 324) |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2024 publié | Correction charges financières constatées d'avance | 30/06/2024 retraité |
|--------------------------------------|-------------------|--|---------------------|
| Actifs non courants | 512 949 | - | 512 949 |
| Écarts d'acquisition | 145 085 | - | 145 085 |
| Autres immobilisations incorporelles | 274 254 | - | 274 254 |
| Immobilisations corporelles | 45 149 | - | 45 149 |
| Droits d'utilisation | 36 172 | - | 36 172 |
| Autres actifs financiers | 10 059 | - | 10 059 |
| Actifs d'impôt différé | 101 | - | 101 |
| Autres actifs non courants | 2 129 | - | 2 129 |
| Actifs courants | 340 834 | (1 533) | 339 301 |
| Stocks nets | 86 333 | - | 86 333 |
| Créances clients nettes | 50 393 | - | 50 393 |
| Actifs sur contrats | 66 347 | - | 66 347 |
| Autres actifs courants | 28 697 | (1 533) | 27 164 |
| Actifs d'impôt exigible | 37 552 | - | 37 552 |
| Autres actifs financiers courants | 5 770 | - | 5 770 |
| Trésorerie et autres équivalents | 65 741 | - | 65 741 |
| Actifs destinés à la vente | - | - | - |
| TOTAUX DE L'ACTIF | 853 782 | (1 533) | 852 249 |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2024 publié | Correction charges financières constatées d'avance | 30/06/2024 retraité |
|--|-------------------|--|---------------------|
| Capitaux propres (part du Groupe) | 127 624 | (945) | 126 679 |
| Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 84 121 | (496) | 83 624 |
| Passifs non courants | 378 625 | (93) | 378 532 |
| Provisions long terme | 6 297 | - | 6 297 |
| Dettes financières à long terme – part à plus d'un an | 277 738 | - | 277 738 |
| Dettes de loyer – part à plus d'un an | 31 625 | - | 31 625 |
| Passifs d'impôts différés | 42 748 | (93) | 42 655 |
| Engagements d'achats de titres de minoritaires | 16 494 | - | 16 494 |
| Autres passifs non courants | 3 723 | - | 3 723 |
| Passifs courants | 263 411 | - | 263 411 |
| Provisions court terme | 7 376 | - | 7 376 |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 74 382 | - | 74 382 |
| Dettes de loyer – part à moins d'un an | 7 309 | - | 7 309 |
| Autres passifs financiers courants | 3 506 | - | 3 506 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 51 465 | - | 51 465 |
| Passifs sur contrats | 46 751 | - | 46 751 |
| Autres passifs courants | 72 457 | - | 72 457 |
| Passifs d'impôt exigible | 167 | - | 167 |
| Passifs destinés à la vente | - | - | - |
| TOTAUX DU PASSIF | 853 782 | (1 533) | 852 249 |

Note 2 Périmètre de consolidation

La liste complète des sociétés consolidées figure en note 13.

Il n'y a pas de mouvement de périmètre au 1^{er} semestre 2025.

Les évaluations à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels de LEUKOS (acquise en décembre 2024) ne sont pas finalisées, elles peuvent faire l'objet d'ajustements au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition.

Les pourcentages de détention de EXAIL TECHNOLOGIES dans EXAIL HOLDING et de EXAIL HOLDING dans EXAIL SAS ont évolué du fait de rachats d'actions auprès de minoritaires et de remises d'actions dans le cadre de plans de rémunérations en actions existants.

Note 3 Information sectorielle

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*, l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le *reporting* interne utilisé par la Direction générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Les deux segments définis comme secteurs opérationnels sont les suivants :

- Le segment Navigation & Robotique maritime ; il comprend les deux activités principales du groupe, intégrées verticalement : la vente de systèmes de navigation, de systèmes de positionnement, de sonars ; la commercialisation de drones et de systèmes de drones autonomes pour les applications maritimes, intégrant les systèmes de navigation et autres équipements du groupe afin de proposer les solutions robotiques les plus performantes.
- Le segment Technologies avancées ; il consiste à développer et commercialiser des composants photoniques et quantiques les plus performants (fibres optiques spéciales, modulateurs optiques, instruments de mesure quantiques) et des produits utilisant les technologies les plus avancées (équipements de communication embarqués, simulateurs, autonomie décisionnelle). Ces composants et produits sont vendus directement à des tiers ou intégrés dans les systèmes du segment Navigation & Robotique Maritime.

Note 3.1 Réconciliation des indicateurs non strictement comptables et sectoriels avec le résultat opérationnel consolidé

Le Groupe utilise des informations financières sectorielles à caractère non strictement comptable, dans un but informatif, de gestion et de planification, car ces informations lui semblent pertinentes pour évaluer la performance de ses activités pérennes. Ces informations complémentaires ne peuvent se substituer à toute mesure des performances opérationnelles et financières à caractère strictement comptable.

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des charges autres que :

- les produits et charges d'intérêts ;
- les autres produits et charges financiers ;
- les impôts sur les résultats.

Pour améliorer la comparabilité des exercices et améliorer le suivi des performances opérationnelles, le Groupe a décidé d'isoler certains éléments du résultat opérationnel et de faire apparaître un « résultat d'exploitation ». Il utilise également un indicateur d'EBITDA courant. Ces indicateurs non strictement comptables ne constituent pas des agrégats financiers définis par les normes IFRS, ce sont des indicateurs alternatifs de performance. Ils pourraient ne pas être comparables à des indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises, en fonction des définitions retenues par celles-ci.

- Le résultat d'exploitation est le résultat opérationnel avant les charges liées à l'attribution gratuite d'actions, l'amortissement des incorporels acquis enregistrés dans le cadre de regroupements d'entreprises et les « autres éléments du résultat opérationnel », qui incluent notamment le coût des actions de restructuration, constaté ou intégralement provisionné, dès lors qu'il constitue un passif résultant d'une obligation du Groupe vis-à-vis de tiers ayant pour origine une décision prise par un organe compétent matérialisé avant la date de clôture par l'annonce de cette décision aux tiers concernés et à condition que le Groupe n'attende plus de contrepartie de ces coûts. Ces coûts sont essentiellement constitués d'indemnisations au titre de la fin des contrats de travail, des indemnités de licenciement, ainsi que de dépenses diverses. Les autres éléments regroupés sur cette ligne du compte de résultat concernent les coûts d'acquisition et de cessions d'activités, les pertes de valeur des écarts d'acquisition et tous éléments inhabituels par leur survenance ou leur montant.
- L'EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) courant est défini par le Groupe comme étant le résultat d'exploitation avant « dotations nettes aux amortissements et provisions » et « quote-part dans les résultats des entreprises associées ».

Les comptes de résultat sectoriels au 30 juin 2025 et 30 juin 2024 sont rapprochés ci-dessous des comptes consolidés du Groupe. Ils sont établis conformément au *reporting* opérationnel du Groupe.

1^{er} semestre 2025 – information sectorielle

| (en milliers d'euros) | Navigation et robotique maritime | Technologies avancées | Structure EXAIL Technologies | IFRS 16 et IFRS 2 | Eliminations | Consolidé |
|---|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Carnet de commandes début de période | | | | | | 708 392 |
| Carnet de commandes fin de période | | | | | | 1 100 319 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 170 582 | 55 549 | 532 | | (6 358) | 220 305 |
| EBITDA COURANT | 36 923 | 7 719 | (748) | 4 939 | (4 935) | 43 898 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 21,6% | 13,9% | n/a | n/a | n/a | 19,9% |
| Dotations aux amort. et prov. nettes des reprises | (8 435) | (2 369) | (19) | (4 536) | | (15 359) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 28 487 | 5 350 | (767) | 403 | (4 935) | 28 540 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 16,7% | 9,6% | n/a | n/a | n/a | 13,3% |
| Coûts de restructurations | - | (1 846) | - | - | | (1 846) |
| Autres | - | - | (577) | - | | (577) |
| Totaux des autres éléments opérationnels | | (1 846) | (577) | | | (2 423) |
| Paiement en actions | - | - | - | (2 807) | | (2 807) |
| Amort. des incorporels reconnus à la juste Valeur | (8 050) | (1 100) | - | - | | (9 150) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 20 437 | 2 404 | (1 344) | (2 404) | (4 935) | 14 159 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 12,0% | 4,3% | n/a | n/a | n/a | 6,4% |

La colonne des éliminations concerne des éliminations d'opérations réciproques entre les différents segments ainsi que l'élimination de la marge interne.

| (en milliers d'euros) | Navigation et robotique maritime | Technologies avancées | Structure EXAIL Technologies | IFRS 16 et IFRS 2 | Eliminations | Consolidé |
|---|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Carnet de commandes début de période | | | | | | 630 216 |
| Carnet de commandes fin de période | | | | | | 629 557 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 124 173 | 43 896 | 521 | | (5 965) | 162 625 |
| EBITDA COURANT | 23 970 | 7 186 | (679) | 3 981 | (4 089) | 30 368 |
| % du chiffre d'affaires | 19,3% | 16,4% | n/a | n/a | n/a | 18,7% |
| Dotations aux amort. et prov. nettes des reprises | (6 644) | (2 785) | (40) | (3 874) | (34) | (13 377) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 17 326 | 4 400 | (720) | 107 | (4 123) | 16 992 |
| % du chiffre d'affaires | 14,0% | 10,0% | n/a | n/a | n/a | 10,4% |
| Coûts de restructurations | (981) | - | - | - | - | (981) |
| Coûts des acquisitions /cessions | - | - | (31) | | | (31) |
| Totaux des autres éléments opérationnels | (981) | | (31) | | | (1 012) |
| Paiement en actions | - | - | - | (3 015) | - | (3 015) |
| Amort. des incorporels reconnus à la juste Valeur | (8 061) | (1 100) | - | - | - | (9 161) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 8 284 | 3 300 | (751) | (2 908) | (4 123) | 3 804 |
| % du chiffre d'affaires | 6,7% | 7,5% | n/a | n/a | n/a | 2,3% |

La colonne des éliminations concerne des éliminations d'opérations réciproques entre les différents segments ainsi que l'élimination de la marge interne.

Note 3.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

1^{er} semestre 2025

| (en milliers d'euros) | France | Europe | Afrique | Amériques | Océanie | Asie | Totaux |
|-----------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| TOTAUX | 46 907 | 112 620 | 1 111 | 17 040 | 1 020 | 41 607 | 220 305 |
| EN % | 21 % | 51 % | 1 % | 8 % | 0 % | 19 % | 100 % |

1^{er} semestre 2024

| (en milliers d'euros) | France | Europe | Afrique | Amériques | Océanie | Asie | Totaux |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------|---------------|----------------|
| TOTAUX | 47 459 | 76 895 | 1 212 | 15 437 | 635 | 20 988 | 162 625 |
| EN % | 29 % | 47 % | 1 % | 9 % | 0 % | 13 % | 100 % |

Note 4 Données opérationnelles

Note 4.1 Autres produits de l'activité

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|---------------|---------------|
| Subventions | 3 283 | 2 337 |
| Crédit d'impôt recherche | 10 260 | 11 217 |
| Sous-totaux des subventions et CIR de la période | 13 543 | 13 554 |
| Subventions et CIR des exercices précédents constatés en résultat sur la période | 1 820 | 1 263 |
| Subventions et CIR de la période constatés en produits différés | (1 738) | (3 218) |
| TOTAUX DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE | 13 625 | 11 599 |

Les subventions et le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) qui couvrent en totalité ou partiellement le coût d'un actif sont comptabilisés dans le compte de résultat au même rythme que son amortissement. La partie correspondant à un actif non amorti est ainsi constatée en produits différés.

Les créances de Crédits d'Impôt Recherche qui n'ont pu être imputées sur de l'impôt à payer ou qui ne sont pas cédées figurent à l'actif du bilan consolidé dans le poste « actifs d'impôt exigible » pour 28,0 millions d'euros.

Note 4.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Dotations aux amortissements et provisions | | |
| Immobilisations incorporelles | (4 793) | (3 155) |
| Immobilisations corporelles | (5 180) | (4 492) |
| Coûts d'obtention et d'exécution de contrats | (128) | (267) |
| Droits d'utilisation | (4 536) | (3 874) |
| SOUS-TOTAUX | (14 636) | (11 788) |
| Dotations aux provisions nettes des reprises | | |
| Stocks et encours | (890) | (854) |
| Actif circulant | 90 | (111) |
| Risques et charges | 78 | (624) |
| SOUS-TOTAUX | (723) | (1 589) |
| TOTAUX DES DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | (15 359) | (13 377) |

Note 4.3 Stocks et travaux en cours

L'évolution des stocks au bilan consolidé est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 |
|----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| (en milliers d'euros) | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes | Valeurs nettes |
| Matières premières | 51 850 | (10 497) | 41 354 | 40 266 |
| Encours de production | 19 671 | (1 528) | 18 143 | 16 439 |
| Produits intermédiaires et finis | 28 234 | (2 581) | 25 653 | 22 093 |
| Marchandises | 46 | (26) | 20 | 22 |
| STOCKS ET ENCOURS | 99 802 | (14 632) | 85 170 | 78 820 |

Sur la période, les pertes de valeurs nettes des reprises enregistrées en compte de résultat s'élèvent à 0,9 million d'euros.

Note 4.4 Clients, actifs et passifs sur contrats

Les créances clients sont des créances facturées donnant droit certain à un paiement.

Les « actifs sur contrats » et « passifs sur contrats » sont déterminés contrat par contrat. Les « actifs sur contrats » correspondent aux contrats en cours dont la valeur des actifs créés excède les avances reçues. Les passifs sur contrats correspondent à l'ensemble des contrats dans une situation où les actifs (créances à l'avancement) sont inférieurs aux passifs (avances reçues des clients et produits différés enregistrés quand la facturation émise est supérieure au chiffre d'affaires reconnu à date). Ces rubriques découlent de l'application de la norme IFRS 15.

Le carnet de commandes (chiffre d'affaires restant à comptabiliser) est indiqué en note 3.1.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---------------|---------------|
| Créances clients | 52 059 | 66 307 |
| Provisions pour pertes attendues | (1 925) | (2 022) |
| CREANCES CLIENTS, VALEURS NETTES | 50 134 | 64 285 |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|----------------|---------------|
| Travaux en cours (A) | 2 301 | 3 235 |
| Créances à l'avancement (B) | 180 126 | 94 950 |
| Acomptes reçus (C) | 30 323 | 26 292 |
| Produits différés (D) | 8 405 | 8 742 |
| ACTIFS DE CONTRATS (A) + (B) - (C) - (D) | 143 700 | 63 151 |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|----------------|---------------|
| Travaux en cours (A) | 346 | 269 |
| Créances à l'avancement (B) | 14 113 | 13 460 |
| Acomptes reçus (C) | 39 677 | 30 390 |
| Produits différés (D) | 89 511 | 44 758 |
| Autres dettes (E) | - | - |
| PASSIFS DE CONTRATS - (A) - (B) + (C) + (D) + (E) | 114 729 | 61 418 |

Note 4.5 Autres actifs courants et non courants et autres passifs courants et non courants

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes | Valeurs nettes |
| Débiteurs divers non courants ⁽¹⁾ | 5 180 | (3 589) | 1 590 | 1 744 |
| TOTAUX DES AUTRES DEBITEURS NON COURANTS | 5 180 | (3 589) | 1 590 | 1 744 |
| Avances et acomptes versés | 11 543 | - | 11 543 | 10 141 |
| Débiteurs divers ⁽²⁾ | 10 330 | (258) | 10 073 | 10 822 |
| Créances sociales et fiscales | 14 417 | - | 14 417 | 7 501 |
| Charges constatées d'avance | 4 024 | - | 4 024 | 2 450 |
| TOTAUX DES AUTRES DEBITEURS COURANTS | 40 315 | (258) | 40 058 | 30 914 |

⁽¹⁾ Crédence liée aux contrats de sous-location de financement traités en application de la norme IFRS 16.
⁽²⁾ Dont des subventions et indemnités à recevoir pour 6,5 millions d'euros au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---------------|---------------|
| Fournisseurs | 64 458 | 49 243 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 12 | 49 |
| TOTAUX DES FOURNISSEURS | 64 470 | 49 292 |
| Avoirs, avances et acomptes reçus | 297 | 1 296 |
| Dettes sociales | 39 846 | 37 210 |
| Dettes fiscales | 15 277 | 12 227 |
| Dettes diverses | 4 026 | 1 667 |
| Produits différés | 28 639 | 29 310 |
| TOTAUX DES AUTRES PASSIFS COURANTS | 88 085 | 81 711 |
| Avances conditionnées | 3 659 | 3 659 |
| TOTAUX DES AUTRES PASSIFS NON COURANTS | 3 659 | 3 659 |

Les produits différés correspondent notamment à des subventions et du crédit d'impôt recherche qui seront constatés en résultat au fur et à mesure de l'amortissement des actifs correspondant (24,9 millions d'euros, voir note 4.1).

Note 4.6 Synthèse des contrats de location

4.6.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

| (en milliers d'euros) | Immobilier | Autres actifs | Totaux |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs brutes | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 57 684 | 2 269 | 59 953 |
| Acquisitions | 1 993 | 625 | 2 618 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| Sorties | (506) | (139) | (645) |
| Autres mouvements | 5 967 | 77 | 6 043 |
| Effet des variations de change | (288) | (1) | (289) |
| Au 30 juin 2025 | 64 849 | 2 831 | 67 681 |
| Amortissements et pertes de valeurs | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 20 418 | 1 411 | 21 829 |
| Dotations aux amortissements | 4 201 | 334 | 4 536 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| Pertes de valeur | - | - | - |
| Sorties | (448) | (138) | (586) |
| Autres mouvements | (4) | (15) | (19) |
| Effets des variations de change | (131) | - | (131) |
| Au 30 juin 2025 | 24 036 | 1 593 | 25 629 |
| Valeurs nettes | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 37 267 | 858 | 38 125 |
| Au 30 juin 2025 | 40 814 | 1 238 | 42 052 |

La ligne « autres mouvements » concerne des variations sans impact sur la trésorerie liées essentiellement aux renouvellements et réévaluations de contrats (par exemple modifications de la durée ou indexation de loyers). Le bail du site de Coueron (44) a été renouvelé pour une durée de 10 ans.

4.6.2 Dettes de loyer

Les dettes de loyers valorisées selon IFRS 16 ont varié comme suit :

| (en milliers d'euros) | Dettes liées aux contrats de location |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Au 31 décembre 2024 | 40 497 |
| Nouveaux contrats de location | 2 618 |
| Remboursements | (4 651) |
| Sorties de contrats | (58) |
| Réévaluations ⁽¹⁾ | 6 077 |
| Entrées / sorties de périmètre | - |
| Effet des variations de change | (165) |
| Au 30 juin 2025 | 44 318 |

⁽¹⁾ Variations sans impact sur la trésorerie liées principalement aux réévaluation de contrats (indexation de loyers, durée).

Échéancier des dettes de loyers

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | < 1 an | > 1 an | dont ventilation des échéances à plus d'un an | | | | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | | 1 à 2 ans | 2 à 3 ans | 3 à 4 ans | 4 à 5 ans | > 5 ans |
| DETTES DE LOYERS IFRS 16 | 44 318 | 8 661 | 35 658 | 7 726 | 7 115 | 5 770 | 4 994 | 10 051 |

4.6.3 Présentation au compte de résultat

Avec IFRS 16, la nature des charges liées aux contrats de location a changé (sans distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location financement) puisque la comptabilisation sur une base linéaire des charges au titre des contrats de location est remplacée par une charge d'amortissement des actifs « droits d'utilisation » et par une charge d'intérêt au titre des dettes de loyer.

Au 30 juin 2025, les impacts de la norme IFRS 16 sur le compte de résultat sont les suivants :

| (en milliers d'euros) | Immobilier | Autres actifs corporels | Charges financières | Impact au compte de résultat |
|---|--------------|-------------------------|---------------------|------------------------------|
| Annulation de charges de loyers constatées dans les comptes sociaux | 4 656 | 283 | - | 4 939 |
| Impact IFRS 16 sur l'EBITDA courant | 4 656 | 283 | - | 4 939 |
| Amortissement des droits d'utilisation | (4 201) | (334) | - | (4 536) |
| Pertes de valeurs des droits d'utilisation | - | - | - | - |
| Impact IFRS 16 sur le résultat opérationnel | 455 | (51) | - | 404 |
| Charges d'intérêts | - | - | (424) | (424) |
| IMPACT IFRS 16 SUR LE RESULTAT NET | 455 | (51) | (424) | (20) |

Note 5 Charges et avantages du personnel

Note 5.1 Effectifs

| | | |
|----------------------------------|------------|------------|
| Activités poursuivies uniquement | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
| Effectif | 2 059 | 2 005 |
| Effectif moyen | 2 018 | 1 840 |

Au 30 juin 2025, environ 8% de l'effectif total est basé à l'étranger.

Note 5.2 Provisions pour retraites et engagements assimilés

Les provisions à long terme concernent les indemnités de départ en retraite pour 6 411 milliers d'euros. Pour ce semestre, les hypothèses retenues sont les mêmes qu'au 31 décembre 2024 hormis le taux d'actualisation IBOXX en zone euro de référence qui a évolué de 3,38 % à 3,60 %. L'impact constaté sur les capitaux propres de la période, en raison de cette diminution de taux, s'élève à 84 milliers d'euros (Autres éléments du résultat global).

Note 5.3 Paiement fondé sur des actions

Il existe plusieurs plans d'attribution gratuites et d'options d'achat d'actions EXAIL SAS, mis en place au sein de la société avant son entrée dans le Groupe en septembre 2022. EXAIL HOLDING a de plus mis en place des plans d'attribution gratuite d'actions de préférence, en 2022, en 2023 et en 2024 en faveur respectivement de 4 dirigeants, 34 puis 13 managers du groupe EXAIL HOLDING. Enfin, EXAIL HOLDING a mis en place en novembre 2024 un plan d'attribution gratuite d'actions en faveur de l'ensemble des salariés des entités françaises, concomitamment à la réalisation d'une augmentation de capital réservée aux salariés.

Ces plans sont également décrits dans la note 5.4 de l'annexe aux comptes 2024.

Les impacts de ces différents plans sont résumés dans les tableaux suivants.

| Plans d'AGADP de EXAIL HOLDING ⁽¹⁾ | AGADP 10-2022 | AGADP 09-2023 | AGADP 11-2024 |
|--|---------------|------------------|---------------|
| Nombre de bénéficiaires à l'origine | 4 | 34 | 13 |
| Action support | EXAIL HOLDING | EXAIL HOLDING | EXAIL HOLDING |
| Nombre d'actions à droit de préférence potentielles l'origine | à 738 004 | 772 317 | 198 995 |
| Acquisitions définitives sur l'exercice / annulations | 738 004 / - | 728 037 / 44 280 | - / - |
| Acquisitions définitives cumulées / annulations | 738 004 / - | 728 037 / 44 280 | - / - |
| Solde des actions à droit de préférence à acquérir | - | - | 198 995 |
| Charge constatée sur la période ⁽¹⁾ | - | - | 256 |
| Charge cumulée ⁽¹⁾ | 1 800 | 1 680 | 298 |
| Valeur des actions à droit de préférence à acquérir (en milliers d'euros) | - | - | 512 |

⁽¹⁾ en milliers d'euros, hors charges sociales.

| Plans de 2018 EXAIL SAS ⁽¹⁾ | AGA 1-2018 | OAA 2018 | AGA 2-2018 |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|
| Nombre de bénéficiaires à l'origine | 573 | 573 | 573 |
| Action support | EXAIL SAS | EXAIL SAS | EXAIL SAS |
| Solde des actions à acquérir | - | - | - |
| Charge constatée sur la période ⁽²⁾ | - | - | - |
| Charge cumulée ⁽²⁾ | na | na | 3 133 |
| Valeur des actions à acquérir (en milliers d'euros) | - | - | - |

⁽¹⁾ anciennement IXBLUE, cumuls des plans de 2018.

⁽²⁾ en milliers d'euros, hors charges sociales.

| Plans de 2020 EXAIL SAS ⁽¹⁾ | AGA 1-2020 | OAA 2020 | AGA 2-2020 |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|
| Nombre de bénéficiaires à l'origine | 549 | 549 | 549 |
| Action support | EXAIL SAS | EXAIL SAS | EXAIL SAS |
| Solde des actions à acquérir | - | - | 1 538 885 |
| Charge constatée sur la période ⁽²⁾ | - | - | 166 |
| Charge cumulée ⁽²⁾ | na | 2 932 | 2 250 |
| Valeur des actions à acquérir (en milliers d'euros) | - | - | 2 431 |

⁽¹⁾ cumuls des plans de juin, juillet et août 2020.

⁽²⁾ en milliers d'euros, hors charges sociales.

| Plans de 2021 EXAIL SAS ⁽¹⁾ | AGA 1-2021 | OAA 2021 | AGA 2-2021 |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|
| Nombre de bénéficiaires à l'origine | 95 | 95 | 95 |
| Action support | EXAIL SAS | EXAIL SAS | EXAIL SAS |
| Solde des actions à acquérir | - | 90 000 | 1 879 000 |
| Charge constatée sur l'exercice ⁽²⁾ | - | 20 | 230 |
| Charge cumulée ⁽²⁾ | 4 778 | 3 391 | 2 072 |
| Valeur des actions à acquérir (en milliers d'euros) | - | 3 397 | 2 781 |

⁽¹⁾ cumuls des plans d'août et décembre 2021.

⁽²⁾ en milliers d'euros, hors charges sociales.

| Plan de 2024 EXAIL HOLDING SAS | AGA 11-2024 |
|---|--------------------|
| Nombre de bénéficiaires à l'origine | 1 427 |
| Action support | EXAIL HOLDING SAS |
| Solde des actions à acquérir | 1 082 900 |
| Charge constatée sur l'exercice ⁽¹⁾ | 802 |
| Charge cumulée ⁽¹⁾ | 952 |
| Valeur des actions à acquérir ⁽¹⁾ | 3 249 |

⁽¹⁾ En milliers d'euros, hors charges sociales.

5.4 Parties liées

Les parties liées sont les personnes (administrateurs, dirigeants de EXAIL TECHNOLOGIES ou des principales filiales) ou les sociétés détenues ou dirigées par ces personnes (à l'exception des filiales de EXAIL TECHNOLOGIES). Les transactions suivantes réalisées au cours de la période avec des parties liées ont été identifiées dans les comptes de EXAIL TECHNOLOGIES :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>GORGÉ SA</i> | <i>PRODWAYS GROUP</i> | <i>Filiales de GORGÉ SA</i> |
|---|-----------------|-----------------------|-----------------------------|
| Compte de résultat du 1^{er} semestre 2025 | | | |
| Chiffre d'affaires | 180 | 197 | 17 |
| Achats et charges externes | (240) | (47) | (631) |
| Rémunérations | - | - | - |
| Bilan au 30 juin 2025 | | | |
| Clients | - | 139 | - |
| Débiteurs | - | - | - |
| Fournisseurs | 42 | 17 | 582 |
| Créditeurs | - | - | - |
| Dépôts et cautionnements reçus | - | - | - |

GORGÉ SA est une société holding, actionnaire principal de EXAIL TECHNOLOGIES. Elle est présidée par Monsieur Raphaël GORGÉ, Président-Directeur général de EXAIL TECHNOLOGIES.

PRODWAYS GROUP était présidée par Raphaël GORGÉ jusqu'au premier semestre, il est toujours administrateur. Cette société était contrôlée par EXAIL TECHNOLOGIES jusqu'en décembre 2021, qui ne détient plus aujourd'hui que 0,42 % du capital. GORGÉ SA est l'actionnaire de référence de PRODWAYS GROUP avec 23,88 % du capital.

Note 6 Immobilisations incorporelles et corporelles

Note 6.1 Écarts d'acquisition

| Valeurs nettes (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Au 1^{er} janvier | 145 755 | 145 085 |
| Entrées de périmètre | - | 670 |
| Sorties de périmètre | - | - |
| En fin de période | 145 755 | 145 755 |
| Dont dépréciation | - | - |

Les entrées de périmètre en 2024 correspondent à l'écart d'acquisition provisoire relatif à la société LEUKOS, acquise par EXAIL SAS en décembre 2024.

Note 6.2 Autres immobilisations incorporelles

| (en milliers d'euros) | Projets de développement | Coûts d'obtention et d'exécution de contrats | Autres immobilisations incorporelles | Immobilisations en cours | Totaux |
|--|--------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Valeurs brutes | | | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 295 160 | 3 151 | 87 163 | 1 275 | 386 749 |
| Acquisitions | 8 495 | - | 147 | 40 | 8 681 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - |
| Sorties | (14) | - | (810) | - | (824) |
| Autres mouvements | 557 | (7) | 194 | (724) | 21 |
| Effet des variations de change | - | - | - | - | - |
| Au 30 juin 2025 | 304 198 | 3 144 | 86 695 | 590 | 394 627 |
| Amortissements et pertes de valeurs | | | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 83 118 | 2 140 | 30 486 | - | 115 744 |
| Dotations aux amortissements | 10 307 | 125 | 3 849 | - | 14 281 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - |
| Pertes de valeur | - | - | - | - | - |
| Sorties | - | - | (716) | - | (716) |
| Autres mouvements | - | - | 1 | - | 1 |
| Effet des variations de change | - | - | - | - | - |
| Au 30 juin 2025 | 93 425 | 2 265 | 33 621 | - | 129 311 |
| Valeurs nettes | | | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 212 042 | 1 012 | 56 677 | 1 275 | 271 005 |
| AU 30 JUIN 2025 | 210 773 | 879 | 53 073 | 590 | 265 316 |

Les immobilisations incorporelles reconnues à la juste valeur dans le cadre des acquisitions représentent 196,7 millions d'euros au 30 juin 2025 en valeur nette, dont 144,2 millions au sein des projets de développement et 52,5 millions au sein des autres immobilisations incorporelles. Les amortissements de la période de ces immobilisations se sont élevés à 9,2 millions d'euros, ils figurent sur une ligne dédiée du compte de résultat et sont reclassés pour les besoins des indicateurs alternatifs de performance utilisés par le Groupe au sein des « autres éléments du résultat opérationnel ».

Note 6.3 Immobilisations corporelles

| (en milliers d'euros) | Terrains et constructions | Agencements et matériels | Immobilisations en cours | Avances et acomptes | Totaux |
|--|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|----------------|
| Valeurs brutes | | | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 26 035 | 105 257 | 6 998 | 940 | 139 230 |
| Acquisitions | 444 | 4 183 | 1 991 | - | 6 618 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - |
| Sorties | (313) | (856) | - | (892) | (2 061) |
| Autres mouvements | 821 | 1 771 | (2 591) | - | 2 |
| Effet des variations de change | (15) | (120) | - | - | (135) |
| Au 30 juin 2025 | 26 972 | 110 236 | 6 398 | 48 | 143 654 |
| Amortissements et pertes de valeurs | | | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 9 787 | 78 690 | - | - | 88 477 |
| Dotations aux amortissements | 621 | 4 558 | - | - | 5 179 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - |
| Pertes de valeur | - | - | - | - | - |
| Sorties | (262) | (737) | - | - | (999) |
| Autres mouvements | - | (1) | - | - | (1) |
| Effets des variations de change | (10) | (113) | - | - | (123) |
| Au 30 juin 2025 | 10 137 | 82 397 | - | - | 92 534 |
| Valeurs nettes | | | | | |
| Au 31 décembre 2024 | 16 248 | 26 567 | 6 998 | 940 | 50 753 |
| Au 30 juin 2025 | 16 835 | 27 839 | 6 398 | 48 | 51 120 |

Note 7 Détail des flux de trésorerie

Note 7.1 Variation du besoin en fonds de roulement

| (en milliers d'euros) | Note | Ouverture | Mouvs de périmètre | Variation exercice | Autres mouvs ⁽¹⁾ | Écarts de conversion | Clôture |
|--|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------|
| Stocks nets | | 78 820 | - | 6 353 | - | (3) | 85 170 |
| Clients nets | | 64 285 | - | (13 569) | - | (583) | 50 134 |
| Actifs sur contrats | | 63 151 | - | 80 637 | - | (89) | 143 700 |
| Avances et acomptes | | 10 141 | - | 1 404 | - | (2) | 11 543 |
| Charges constatées d'avance | | 2 345 | - | 1 617 | (5) | (13) | 3 944 |
| Sous-totaux | A | 218 742 | - | 76 443 | (5) | (690) | 294 491 |
| Dettes fournisseurs | | 49 243 | - | 15 231 | - | (16) | 64 458 |
| Passifs sur contrats | | 61 418 | - | 53 601 | - | (290) | 114 729 |
| Avances et acomptes | | 1 296 | - | (999) | - | - | 297 |
| Produits différés relatifs aux opérations | | 576 | - | (321) | - | - | 255 |
| Sous-totaux | B | 112 534 | - | 67 512 | - | (306) | 179 740 |
| Besoin en fonds de roulement d'exploitation | C = A - B | 106 208 | - | 8 931 | (5) | (384) | 114 751 |
| Créances fiscales et sociales | | 28 820 | - | 13 380 | - | (9) | 42 192 |
| Comptes courants créditeurs | | 1 | - | (1) | - | - | - |
| Débiteurs divers | | 10 674 | - | (904) | - | (3) | 9 767 |
| Sous-totaux | D | 39 495 | - | 12 475 | - | (12) | 51 958 |
| Dettes fiscales et sociales | | 49 437 | - | 5 751 | - | (65) | 55 123 |
| Dettes diverses | | 4 758 | - | 1 587 | - | (396) | 5 949 |
| Comptes courants créditeurs | | 4 | - | - | - | - | 4 |
| Produits différés relatifs aux subventions et CIR | | 28 734 | - | (350) | - | - | 28 384 |
| Sous-totaux | E | 82 934 | - | 6 987 | - | (461) | 89 460 |
| Autres éléments du besoin en fonds de roulement | F = D - E | (43 438) | - | 5 488 | - | 449 | (37 501) |
| BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | G = C + F | 62 770 | - | 14 419 | (5) | 65 | 77 250 |

⁽¹⁾ Les « Autres mouvements » concernent des flux qui ne génèrent pas de mouvement de trésorerie ou d'éventuels reclassements de compte à compte.

Note 7.2 Acquisitions/cessions de filiales

Les flux de trésorerie enregistrés sur la ligne « acquisitions/cessions de filiales » sont des flux de trésorerie consécutifs à des changements de contrôle (acquisitions ou cessions de titres de filiales), soit au moment du changement de contrôle soit à l'occasion d'ajustements postérieurs du prix d'acquisition ou de cession.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|--------------|------------|
| Encaissements | | 250 |
| Décaissements | (399) | - |
| Trésorerie des sociétés acquises et cédées | | - |
| TOTAUX | (399) | 250 |

En 2025, les décaissements correspondent à un complément de prix et un solde versé dans le cadre de l'acquisition de LEUKOS, réalisée en 2024 par EXAIL SAS.

En 2024 les encaissements correspondent à un complément de prix de cession relativ à la société AI GROUP, cédée en 2018.

Note 7.3 Autres opérations sur le capital

Les flux de trésorerie enregistrés sur la ligne « autres opérations sur le capital » concernent les acquisitions ou cessions de titres de EXAIL TECHNOLOGIES ou de sociétés contrôlées par EXAIL TECHNOLOGIES (opérations qui n'ont pas pour conséquence un changement de contrôle).

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Encaissements | 193 | - |
| Décaissements | (1 829) | (2 452) |
| TOTAUX | (1 636) | (2 452) |

En 2025, le groupe a procédé à des achats d'intérêts minoritaires dans EXAIL SAS (1,62 million d'euros) et dans EXAIL HOLDING (0,21 million d'euros). Le solde (0,19 million d'euros d'encaissement net) correspond à des mouvements d'auto contrôle (contrat de liquidité).

En 2024 le groupe a procédé à des achats d'intérêts minoritaires dans MAURIC (0,28 million d'euros), dans EXAIL SAS (1,42 million d'euros) et dans EXAIL HOLDING (0,52 million d'euros). Le solde (0,24 million d'euros) correspond à de l'auto contrôle.

Note 8 Financement et instruments financiers

Note 8.1 Actifs et passifs financiers

8.1.1 Endettement financier brut

Au premier semestre 2025 les seuls mouvements significatifs des dettes financières du Groupe concernent les remboursements au titre des crédits existants, dont le paiement d'une échéance de 7,7 millions d'euros au titre du crédit syndiqué de septembre 2022.

Variation des emprunts et dettes financières

| (en milliers d'euros) | Emprunt obligataire | Emprunts auprès des établissements de crédit | Autres dettes financières diverses | Dettes financières | Concours bancaires courants | Endettement financier brut |
|----------------------------------|---------------------|--|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------|
| 31 décembre 2024 | 104 421 | 200 387 | 3 348 | 308 155 | 42 | 308 197 |
| Nouveaux emprunts | - | - | 8 | 8 | - | 8 |
| Remboursements | - | (16 810) | (982) | (17 792) | (23) | (17 814) |
| Autres variations ⁽¹⁾ | 6 543 | 20 | - | 6 563 | - | 6 563 |
| Écarts de conversion | - | - | - | - | - | - |
| Au 30 juin 2025 | 110 964 | 183 597 | 2 374 | 296 935 | 19 | 296 954 |

⁽¹⁾ Variations sans impact sur la trésorerie, liées aux taux d'intérêt effectifs, aux intérêts capitalisés et aux intérêts courus des emprunts.

Échéancier contractuel des emprunts et dettes financières

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | dont ventilation des échéances à plus d'un an | | | | | | |
|--|----------------|---|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| | | < 1 an | > 1 an | 1 à 2 ans | 2 à 3 ans | 3 à 4 ans | 4 à 5 ans | > 5 ans |
| Emprunt obligataire | 111 662 | - | 111 662 | - | - | - | - | 111 662 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 187 215 | 35 566 | 151 650 | 26 253 | 20 457 | 8 742 | 93 180 | 3 018 |
| Autres dettes financières diverses | 2 374 | 244 | 2 129 | 1 655 | 99 | 227 | 33 | 115 |
| Dettes financières long terme | 301 251 | 35 811 | 265 440 | 27 908 | 20 556 | 8 968 | 93 213 | 114 795 |
| Concours bancaires courants | 19 | 19 | - | - | - | - | - | - |
| ENDETTEMENT FINANCIER BRUT | 301 270 | 35 829 | 265 440 | 27 908 | 20 556 | 8 968 | 93 213 | 114 795 |

Le tableau ci-dessus présente l'échéancier contractuel du capital restant dû. La différence entre le total des dettes financières au bilan et les dettes financières dans l'échéancier correspond à l'impact des retraitements comptables au TIE qui n'ont pas d'effet sur la trésorerie.

L'endettement financier brut n'inclut ni les dettes de loyer (voir note 4.7.2) ni les engagements de rachat de titres de minoritaires (voir note 8.2).

8.1.2 Trésorerie et dette nette

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31 décembre 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Trésorerie disponible (A) | 31 272 | 50 277 |
| Concours bancaires courants (B) | 19 | 42 |
| Trésorerie disponible apparaissant au TFT (C) = (A) - (B) | 31 253 | 50 236 |
| Endettement financier hors concours bancaires courants (D) | 296 935 | 308 155 |
| TRÉSORERIE (DETTE) NETTE (E) = (C) - (D) | (265 682) | (257 919) |
| Autocontrôle EXAIL TECHNOLOGIES | 44 811 | 8 113 |
| TRESORERIE (DETTE) NETTE AJUSTEE, AVANT IFRS 16 | (220 871) | (249 806) |

La variation de l'autocontrôle correspond à l'impact de la variation de la valeur des titres auto détenus (valorisation au cours de clôture de la période).

8.1.3 Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des contrats de swaps ou de cap pour gérer et couvrir opérationnellement les variations de taux d'intérêt. Pour ces instruments de taux, le Groupe applique la comptabilité de couverture selon IFRS 9 : les instruments sont comptabilisés à leur coût d'acquisition puis réévalués à leur juste valeur à la date de clôture.

Les instruments financiers du Groupe sont affectés à la couverture de transactions futures (*cash flow hedge*). La juste valeur des contrats est évaluée selon les techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables, en application d'IFRS 7.

La mesure de l'efficacité des différentes couvertures a été réalisée sur la période. Ayant été jugée efficace, la variation de la juste valeur est ainsi comptabilisée en capitaux propres.

Deux couvertures de taux sous forme de caps couvrent partiellement le crédit syndiqué en cours. Une première couverture est un cap avec un plafond fixé à 0,5 %, pour un notionnel à l'origine de 47,6 millions d'euros. La couverture est inscrite à l'actif en instruments financiers pour un montant de 0,6 millions d'euros après une réévaluation à la juste valeur de -0,3 million d'euros sur la période. La seconde couverture est un cap plafond 1,0 % pour un notionnel à l'origine de 55,1 millions d'euros progressivement porté à 79,5 millions d'euros à fin juin 2025. Sa prime sera payée sur la durée de la couverture, la dette de 2,0 millions d'euros relative à l'étalement de la prime figure au passif au poste « Autres passifs financiers courants ». Cette seconde couverture est valorisée 1,0 million d'euros après une réévaluation à la juste valeur de -0,9 million d'euros sur la période. La valeur des deux couvertures figure à l'actif pour 1,6 million d'euros dans le poste « Autres actifs financiers courants ».

8.1.4 Participations dans les entreprises associées et autres actifs financiers non courants

| Valeurs nettes (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|---------------|
| PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES | - | - |
| Prêts | 1 467 | 1 521 |
| Dépôts et cautionnements | 2 994 | 2 991 |
| Participations non consolidées | 6 945 | 6 880 |
| Autres immobilisations financières | - | - |
| AUTRES ACTIFS FINANCIERS | 11 406 | 11 391 |

Détail des participations non consolidées

| (en milliers d'euros) | Ouverture | Entrée | Résultat | Effet capitaux propres | Sortie | Clôture |
|--|--------------|----------|-----------|------------------------|----------|--------------|
| PRODWAYS GROUP | 130 | - | 65 | - | - | 195 |
| RYDER | 4 309 | - | - | - | - | 4 309 |
| WANDERCRAFT | 2 441 | - | - | - | - | 2 441 |
| TOTAL DES TITRES NON CONSOLIDÉS | 6 880 | - | 65 | - | - | 6 945 |

Note 8.2 Engagements de rachat de titres d'actionnaires minoritaires

Des actionnaires minoritaires sont présents au capital de plusieurs sociétés du groupe intégrées globalement. Des pactes actionnaires définissent les conditions dans lesquelles le Groupe pourrait être amené à devoir ou pouvoir racheter les actions détenues par ces associés. Les options de vente détenues par les minoritaires constituent un engagement de la société. La variation de la valeur des engagements s'élève à -1,5 million sur la période et s'explique dans le tableau suivant.

| (en milliers d'euros) | Ouverture | Nouveaux engagements | Levées d'options | Réévaluations | Clôture |
|--------------------------------------|-----------|----------------------|------------------|---------------|---------|
| Minoritaires au capital de MAURIC | 1 206 | - | - | - | 1 206 |
| Minoritaires au capital de EXAIL SAS | 23 840 | 6 341 | (2 260) | 3 853 | 31 774 |

| | | | | | |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| Minoritaires au capital de LEUKOS | 1 230 | - | - | - | 1 230 |
| ENGAGEMENTS D'ACHATS DE TITRES DE MINORITAIRES | 26 276 | 6 341 | (2 260) | 3 853 | 34 210 |

Les engagements sont constatés en contrepartie d'une diminution des « capitaux propres – intérêts des participations ne donnant pas le contrôle » dans la limite de leur montant et en contrepartie des « capitaux propres – part du groupe » pour le solde. Les variations de valeur sont ensuite constatées dans les capitaux propres.

Note 8.3 Charges et produits financiers

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Intérêts et charges assimilés | (11 455) | (12 422) |
| Charges d'intérêts des dettes de loyer | (436) | (318) |
| Produits des autres valeurs mobilières | 249 | 137 |
| Résultat net sur cession de valeurs mobilières de placement | 3 | 4 |
| Coût de l'endettement financier net | (11 639) | (12 599) |
| Autres intérêts et produits assimilés | (176) | 190 |
| Différence nette de change | (255) | 145 |
| Dotations financières nettes des reprises | - | - |
| TOTAUX DES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS | (12 070) | (12 265) |

Note 9 Impôts sur les résultats

Note 9.1 Détail des impôts sur les résultats

9.1 Détail des impôts sur les résultats

Ventilation de la charge d'impôt

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|-----------------------|------------|--------------|
| Impôts différés | 1 018 | 4 071 |
| Impôts exigibles | (437) | (410) |
| CHARGE D'IMPÔT | 582 | 3 661 |

La charge d'impôt n'inclut pas les crédits impôt recherche, classés en autres produits (voir note 4.1), elle inclut en revanche la CVAE. La variation des impôts différés est expliquée en note 9.2.

Dettes et créances d'impôt

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|---------------|
| Créances d'impôt | 28 980 | 22 471 |
| Impôt exigible | 424 | 208 |
| CREANCE / (DETTE) D'IMPÔT NETTE | 28 556 | 22 263 |

Les créances d'impôt sont constituées principalement de créances de crédit d'impôt recherche qui n'ont pas encore pu être imputées sur de l'impôt à payer ou être cédées.

Note 9.2 Impôts différés

Ventilation des impôts différés par nature

| (en milliers d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Différences temporelles | | |
| Retraites et prestations assimilées | 774 | 805 |
| Frais de développement | (9 633) | (9 331) |
| Subvention | 273 | 293 |
| Droits d'utilisation | 261 | 260 |
| Instruments financiers dérivés | 432 | 383 |
| Juste valeur – IFRS 3 | (46 238) | (47 942) |
| IFRS 15 | (816) | 2 600 |
| Autres | (2 689) | (3 609) |
| SOUS-TOTAUX | (57 636) | (56 541) |
| Décalages temporaires et autres retraitements | 1 012 | 1 182 |
| Déficits reportables | 19 953 | 16 222 |
| CVAE | 23 | 21 |
| TOTAUX | (36 648) | (39 116) |
| IMPOTS DIFFERES PASSIF | (36 795) | (39 250) |
| IMPOTS DIFFERES ACTIF | 147 | 134 |

La variation des impôts différés au bilan s'élève à 3,1 millions d'euros, dont 1,7 constatés en résultat et 1,4 en capitaux propres (au titre par exemple des écarts actuariels ou des couvertures de taux).

Les déficits reportables peuvent être activés en raison des perspectives d'imputation rapide de ces déficits (à moins de 5 ans). L'essentiel des actifs d'impôts différés résulte cependant de la situation nette fiscale différée passive des sociétés concernées. Les déficits reportables activés concernent uniquement le périmètre d'intégration fiscale de EXAIL HOLDING (donc en France).

Note 10 Capitaux propres et résultat par action

Note 10.1 Capitaux propres

Au 30 juin 2025, le capital social de EXAIL TECHNOLOGIES SA s'élève à 17 424 747 euros, constitué de 17 424 747 actions de 1 euro de nominal chacune, totalement libérées et dont 7 617 657 actions à droit de vote double.

L'Assemblée générale des actionnaires a décidé de ne pas verser de dividende en numéraire en 2025.

Actionnariat

| | 30 juin 2025 | | | | 31 décembre 2024 | | | |
|----------------------------------|-------------------|---------------|--|-----------------------------------|-------------------|---------------|--|-----------------------------------|
| | Actions | % de capital | Droits de vote exercables en AG ⁽²⁾ | % droits de vote exercables en AG | Actions | % de capital | Droits de vote exercables en AG ⁽²⁾ | % droits de vote exercables en AG |
| GORGÉ SA ⁽¹⁾ | 7 434 849 | 42,67% | 14 827 574 | 60,30% | 7 432 071 | 42,65% | 14 752 899 | 60,03% |
| Raphaël Gorgé | 118 827 | 0,68% | 118 827 | 0,48% | 118 449 | 0,68% | 143 689 | 0,58% |
| Jean-Pierre Gorgé ⁽¹⁾ | 98 969 | 0,57% | 181 200 | 0,74% | 98 969 | 0,57% | 181 200 | 0,74% |
| Sous-total famille GORGÉ | 7 652 645 | 43,92% | 15 127 601 | 61,52% | 7 649 489 | 43,90% | 15 077 788 | 61,35% |
| Auto-détention | 452 632 | 2,60 % | - | - | 467 346 | 2,68 % | - | - |
| Public | 9 319 470 | 53,48% | 9 462 171 | 38,48% | 9 307 912 | 53,42% | 9 498 747 | 38,65% |
| Totaux | 17 424 747 | 100 % | 24 589 772 | 100 % | 17 424 747 | 100% | 24 576 535 | 100 % |

⁽¹⁾ La société GORGÉ SA est une société détenue par la famille Gorgé, contrôlée par Raphaël Gorgé.

⁽²⁾ Les droits de vote exercables en AG excluent les titres détenus en auto-détention. Le nombre de droits de vote théoriques peut être obtenu en additionnant le nombre de droits de vote exercables en AG et le nombre de titres détenus en auto-détention.

Au premier semestre, l'actionnariat a évolué de façon marginale ; GORGÉ SA a bénéficié de 71 897 nouveaux droits de vote double.

Au cours du semestre, AXA Investment Managers a déclaré à la baisse le franchissement du seuil statutaire de 2 % des droits de vote (avril), LBPAM a déclaré à la baisse le franchissement du seuil statutaire de 2 % du capital (mai), AXA Investment Managers a déclaré à la baisse le franchissement du seuil statutaire de 2 % du capital (mai), AMUNDI Investment Solutions a déclaré à la baisse le franchissement du seuil statutaire de 3 % du capital (juin).

Note 10.2 Résultat par action

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 ⁽¹⁾ |
|---|--------------|---------------------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions | 16 966 087 | 17 008 518 |
| Dividende par action versé au titre de l'exercice (en euros) ⁽²⁾ | - | - |
| Résultat par action (en euros) | 0,077 | (0,204) |
| Résultat par action des activités poursuivies (en euros) | 0,077 | (0,204) |
| Actions potentielles dilutives ⁽³⁾ | - | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, après dilution | 16 966 087 | 17 008 518 |
| Résultat par action dilué (en euros) | 0,077 | (0,204) |
| RESULTAT PAR ACTION DILUE DES ACTIVITES POURSUIVIES (EN EUROS) | 0,077 | (0,204) |

⁽¹⁾ La colonne 30 juin 2024 a été modifiée comme expliqué en note 1.3.
⁽²⁾ Il n'a été versé de dividende ni en 2025 ni en 2024.
⁽³⁾ Il n'existe pas d'actions potentielles dilutives chez EXAIL TECHNOLOGIES.

Note 11 Autres provisions et passifs éventuels

L'évolution des provisions sur l'exercice est la suivante :

| (en milliers d'euros) | Litiges | Garanties données aux clients | Pertes à terminaison | Amendes et pénalités | Autres | Totaux |
|---|------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|------------|--------------|
| Au 31 décembre 2024 | 377 | 5 616 | 1 143 | 29 | 554 | 7 720 |
| <i>Dotations</i> | 417 | 1 069 | 24 | - | 595 | 2 105 |
| <i>Utilisations</i> | - | (47) | (3) | - | (279) | (329) |
| <i>Reprises non utilisées</i> | (16) | (597) | (387) | - | (200) | (1 200) |
| Impact sur le résultat de la période | 401 | 426 | (367) | - | 116 | 576 |
| Variations de périmètre | | | | - | | |
| Autres mouvements | - | - | - | - | - | - |
| Effet des variations de change | - | - | - | - | - | - |
| AU 30 JUIN 2025 | 778 | 6 042 | 777 | 29 | 669 | 8 296 |

Note 12 Autres notes

Note 12.1 Engagements

Les engagements du groupe tels qu'ils figurent dans l'annexe aux comptes consolidés 2024 n'ont pas évolué de façon significative.

Note 12.2 Faits exceptionnels et litiges

Le Groupe est engagé dans diverses procédures contentieuses. Après examen de chaque cas et après avis de conseils, les provisions jugées nécessaires ont été, le cas échéant, constituées dans les comptes.

Dans le dossier opposant le Groupe à SPIE BUILDING SOLUTIONS, SPIE a décidé de poursuivre ses réclamations, en ramenant désormais ses demandes à titre principal à 1,9 million d'euros à raison de dol et à titre subsidiaire à 1,9 million d'euros à titre de dommages et intérêts sur le fondement de l'obligation d'information précontractuelle.

Les autres procédures mentionnées dans l'annexe des comptes 2024 n'ont pas évolué de manière significative au cours du semestre.

Note 12.3 Événements postérieurs à la date de clôture

La décision de créer de nouvelles actions de préférence ADP R2 en faveur des porteurs d'actions de préférence ADP R a été soumise à l'Assemblée générale d'EXAIL HOLDING et est devenue effective en juillet 2025. La même Assemblée générale a autorisé la mise en place d'un nouveau plan d'attribution gratuite de 1 300 000 actions EXAIL HOLDING, l'attribution devant être réalisée au second semestre 2025. Enfin, 235 423 actions de préférence EXAIL HOLDING qui avaient été acquises par EXAIL TECHNOLOGIES à l'occasion du départ de leurs bénéficiaires ont été annulées en juillet 2025.

Il n'y a pas d'autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2025 et la date du Conseil d'administration qui a procédé à l'arrêté des comptes consolidés.

Note 13 Liste des sociétés consolidées

| Sociétés | Société mère au 30 juin 2025 | % de contrôle | | % d'intérêt | | Méthode | |
|---|------------------------------|---------------|-------|-------------|-------|---------|------|
| | | 06- 2025 | 2024 | 06-2025 | 2024 | 06-2025 | 2024 |
| Société consolidante | | | | | | | |
| EXAIL TECHNOLOGIES SA | | Top | Top | Top | Top | IG | IG |
| Structure | | | | | | | |
| FINU 13 ⁽¹⁾ | - | - | - | - | - | - | IG |
| SAS STONI | EXAIL TECHNOLOGIES | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| SCI DES CARRIÈRES ⁽¹⁾ | EXAIL TECHNOLOGIES | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| GORGÉ NETHERLANDS (Pays-Bas) ⁽¹⁾ | BALISCO | 90,58 | 90,58 | 90,58 | 90,58 | IG | IG |
| BALISCO (anciennement VIGIANS) ⁽¹⁾ | EXAIL TECHNOLOGIES | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| 1ROBOTICS (États-Unis) ⁽¹⁾ | EXAIL TECHNOLOGIES | 29,89 | 29,89 | 81 | 81 | MEQ | MEQ |
| Groupe EXAIL HOLDING | | | | | | | |
| EXAIL HOLDING | EXAIL TECHNOLOGIES | 87,29 | 87,21 | 66,41 | 66,35 | IG | IG |
| ECA DEV1 SAS ⁽¹⁾ | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL AEROSPACE | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL AUTOMATION | EXAIL AEROSPACE | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL ROBOTICS | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL ROBOTICS BELGIUM (Belgique) | EXAIL ROBOTICS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL-GROUP ASIA Pte Ltd (Singapour) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL Robotics Australia Pty Ltd (Australie) | EXAIL ROBOTICS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL SAS | EXAIL HOLDING | 97,28 | 97,03 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL Systems Defense Inc (États-Unis) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL Inc (États-Unis) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL SDN BHD (Malaisie) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL BV (Pays-Bas) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL GmbH (Allemagne) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL DMCEST (Dubai) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL Limited (Grande-Bretagne) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL LTDA (Brésil) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL PTE (Singapour) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| EXAIL Norvège (Norvège) | EXAIL SAS | 100 | 100 | 64,60 | 64,38 | IG | IG |
| LEUKOS ⁽²⁾ | EXAIL SAS | 95 | 95 | 61,37 | 61,16 | IG | - |
| MAURIC | EXAIL SAS | 79,28 | 79,28 | 51,22 | 51,04 | IG | IG |
| MAURIC BELGIUM (Belgique) | MAURIC | 100 | 100 | 51,22 | 51,04 | IG | IG |

(1) Sociétés sans activité⁴

(2) Acquisition en décembre 2024

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

RSM PARIS
26 rue Cambacérès
75008 Paris

Aux Actionnaires,

EXAIL TECHNOLOGIES

Siège social : 30 rue de Gramont – 75002 PARIS
Société anonyme au capital de 17 424 747 euros

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 de la société EXAIL TECHNOLOGIES, relatifs à la période du 1^{er} 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 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.

I - 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 condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 16 septembre 2025

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Christophe Drieu

RSM PARIS
Sébastien MARTINEAU

Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-avant 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Raphaël GORGÉ, Président Directeur Général.