

i2S démontre sa **résilience** face au ralentissement conjoncturel du 1^{er} semestre

Performance maîtrisée grâce à une gestion **rigoureuse** : augmentation de la marge, maîtrise des frais généraux, en baisse, et de la masse salariale

Situation financière **solide**

Malgré un recul de -15% de chiffre d'affaires par rapport à celui réalisé durant le 1^{er} semestre 2024, l'équipe dirigeante d'i2S a su anticiper et prendre les mesures appropriées dans le but d'atténuer au maximum les effets négatifs de cette baisse d'activité conjoncturelle sur les ratios de rentabilité du Groupe.

En K€	30/06/2025		30/06/2024	
Chiffre d'affaires	7 463,3	100,0%	8 813,4	100,0%
Marge brute	4 320,2	58%	4 710,5	53%
Frais généraux	826,3	11%	1 021,3	12%
Achats R&D	452,0	6%	244,4	2%
Valeur ajoutée	3 041,9	41%	3 443,8	39%
Subventions d'exploitation	111,8	1%	47,1	1%
Impôts, taxes, form.pro.	86,6	1%	85,9	1%
Masse salariale et intérim	3 179,1	43%	3 167,2	36%
E.B.E.	(112,0)	-2%	236,8	3%
Amortissements/provisions	(251,0)	-3%	(228,3)	-3%
Résultat d'exploitation	(363,0)	-5%	8,5	0%
Frais financiers	28,6	0%	736,8	8%
Produits financiers	38,7	0%	383,1	4%
Résultat financier	10,2	0%	(353,8)	4%
Résultat courant	(352,8)	-5%	(345,2)	-4%
Résultat exceptionnel	17,8	0%	(49,4)	-1%
IS	(2,1)	0%	(64,4)	-1%
Résultat net	(332,9)	-4%	(330,2)	-4%

Marge Brute

Hausse de 5% en ratio de CA

Grâce aux produits sous-marque i2S

Atteignant **4 320 K€** (contre **4 711 K€** au S1 2024), la Marge Brute consolidée d'i2S, sans aucune activation de frais de R&D, affiche une baisse limitée de **-8%** malgré un recul de chiffre d'affaires de **-15%**.

En ratio, la Marge Brute passe de **53%** du CA à **58%**, grâce à un mix favorable des ventes (forte proportion de produits sous-marque i2S et moindre de produits sur mesure, dont la part relative, qui



à **17%** n'a jamais été aussi basse, demeure toujours affectée par un ralentissement persistant des appels de livraison d'un client équipementier historique majeur).

Bénéficiant de leur compétitivité intrinsèque, aucune des activités **DigiBook**, **Orphie** et **Twiga** n'a été exposée à une pression significative sur les prix de vente de leurs solutions respectives ; leur caractère différenciant – scanners de livres, caméras sous-marines, cartes de transmission vidéo – a permis de maintenir les niveaux de marge.

Il faut enfin souligner la contribution particulièrement positive, au cours de ce 1^{er} semestre 2025, des livraisons **d'Orphie et de Twiga** :

- Avec **753 K€** de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2025, contre **643 K€** en S1 2024 (et **227 K€** en S1 2023), **Orphie** poursuit sa croissance grâce à l'attractivité et à la différenciation de sa gamme de caméras sous-marines ; dotée de **2,1 M€** de commandes enregistrées sur le premier semestre 2025 – à livrer majoritairement sur l'exercice – soit une progression de plus de **69%** par rapport au S1 2024, cette activité, fortement exportatrice, devrait atteindre fin 2025 un taux de croissance annuel d'au moins **50%** de son chiffre d'affaires.
- Comme en témoigne un carnet de commandes en progression de **55%** par rapport à celui du S1 2024, les gammes de produits sur mesure de **Twiga**, tirent parti de débouchés applicatifs fortement diversifiés auprès d'équipementiers internationaux (cartes vidéo embarquées dans des avions d'affaires, cartes vidéo intégrées dans des jumelles, caméras utilisées dans des applications à base de drones, caméras sans fil pour scialytiques chirurgicaux, systèmes de lecture pour personnes victimes de déficience visuelle).

Valeur Ajoutée

Hausse de 2% en ratio de CA

99% de croissance des Achats R&D, mais -21% de réduction des Frais Généraux

Atteignant **3 042 K€** (contre **3 444 K€** au S1 2024), la Valeur Ajoutée du Groupe i2S limite sa baisse à **-12%**, alors que le chiffre d'affaires recule de **-15%**, passant de **39%** en S1 2024 à **41%** au 30 juin 2025, en ratio de CA.

Soucieuse de préserver l'avenir, l'équipe dirigeante d'i2S a maintenu les efforts du Groupe en matière de R&D (les Achats R&D, avec **452 K€** à fin S1 2025, contre **244 K€** à fin S1 2024, passent de **2% à 6%** en ratio de CA) ; **318 K€** ont ainsi été alloués au cours du semestre pour financer le recours à des développeurs extérieurs (des recrutements internes s'avérant inappropriés, notamment compte-tenu de la conjoncture économique), afin de ne pas retarder les développements entrepris au sein des activités **DigiBook** (scanner intelligent), **Orphie** (nouvelle gamme de caméras sous-marines capables de descendre à 600 et à 6 000 mètres de profondeur) et **Twiga** (caméra 4 K et sans fil - 60 GHz).

Soumis à des arbitrages rigoureux, les **Frais Généraux** ont en revanche fait l'objet d'un **plan de réduction significatif de -195 K€**, soit une baisse de **-19%**, leur poids en termes de CA passant de **12% à 11%** sur le semestre.

Les projets non essentiels ont été reportés tandis que les frais destinés à soutenir les efforts marketing et commerciaux, ont été maintenus ; les équipes de **DigiBook** ont ainsi pu exposer leurs solutions lors de manifestations en Inde et en République Populaire de Chine, et celles **d'Orphie** participer au Salon SUBSEA Expo d'Aberdeen et organiser des séminaires en Malaisie et en Indonésie.

La réalisation de webinaires dédiés - avec traduction automatique par intelligence artificielle de nos argumentaires vidéo, dans des langues non européennes (arabe, mandarin, malaisien, indonésien, notamment) - a permis de sensibiliser à moindre frais, des prospects inaccessibles jusqu'alors, par les équipes commerciales d'i2S et d'élargir l'influence de notre réseau de partenaires distributeurs locaux sur leur marché respectif.

Charges de personnel

0% de variation en ratio de CA

Non remplacement de certains départs via une révision de l'organisation

Les charges de personnel sont restées quasi stables, à **3 179 K€** à fin juin 2025, contre **3 167 K€** à fin S1 2024 ; les effectifs ont été pratiquement maintenus malgré la baisse d'activité, passant de **89** collaborateurs au 30/06/2024 à **88** au 30/06/2025.

Cette maîtrise de la masse salariale, malgré les augmentations de salaires et l'harmonisation des avantages sociaux entre les sites, a pu être possible grâce au départ de certains collaborateurs et à leur non-remplacement, via une réflexion sur l'évolution de l'organisation du Groupe, pour plus d'efficacité.

Un impact atténué sur les ratios de rentabilité

EBE

Après une hausse de **65 K€** des subventions d'exploitation, destinées à soutenir le développement de deux projets innovants conduits par l'activité **Orphie** (Manta X et Marine Beacon) et une quasi-stabilité du poste Impôts, Taxes et Versements assimilés, l'Excédent Brut d'Exploitation ressort en baisse de **- 349 K€** par rapport à celui du S1 2024, soit une variation limitée à **- 5%** en ratio de CA, grâce à la **maîtrise des frais généraux et de la masse salariale**.

REXP, RFI et RCAI

Les Dotations aux Amortissements et Provisions diminuent de **55 K€**, grâce à des provisions sur stocks moins élevées qu'en 2024 (**- 66 K€**) et à l'absence de provision pour clients douteux (contre **51 K€** en 2024). Le Résultat financier s'inscrit en croissance, à **+10 K€** vs **-354 K€** au S1 2024, qui intégrait une provision de **694 K€** sur les titres de BASLER France, encore détenus par i2S.

Le Résultat courant est quasi-stable à **- 353 K€** à fin S1 2025 (soit **-5%** du CA), contre **- 345 K€** en 2024 (**-4%** du CA).

REXCEP et REX

Le Résultat de l'Exercice ressort quasi-stable à **- 333 K€** à fin S1 2025 (soit **- 4%** du CA) contre **- 330 K€** en 2024 - **4%** du CA résultant, d'un Produit Exceptionnel de **100 K€**, obtenu par la résolution transactionnelle à l'amiable d'un litige avec un ancien client, d'une hausse de **73 K€** des Charges Exceptionnelles (indemnités de départ de trois collaborateurs, non remplacés, durant le semestre) et enfin d'une baisse de **62 K€** des Impôts sur les Bénéfices.

Une situation financière solide et un haut niveau de Trésorerie

Malgré l'augmentation saisonnière des stocks, pour servir les clients **Digibook** et **Orphie** d'ici la fin de l'exercice, le Besoin en Fonds de Roulement a chuté de **691 K€**, lié à la diminution du poste Clients

(**1 284 K€** y compris avances et dette factor), du fait de la baisse d'activité conjoncturelle sur le semestre, mais surtout grâce à l'amélioration du délai de règlement des clients, qui a été réduit de 11 jours (passant de **33 J** en 2024 à **22 J** au 30/06/2025).

Les capitaux propres s'élèvent désormais à **11 311 K€**.

L'endettement financier brut, incluant **942 K€** de prêts garantis par l'Etat (en partie remboursés à ce jour), s'établit à **2 427 K€** et représente **21,5%** des fonds propres, contre **3 752 K€ (33% des fonds propres)** à fin juin 2024.

Avec une trésorerie de **4 320 K€**, l'endettement net ressort négatif et s'établit à **-16,7 %** des capitaux propres, contre **-15,9 %** fin 2024.



i2S dans le top 1% des sociétés évaluées en 2025 par la plateforme EcoVadis*

Dans le droit fil de la publication au cours du premier trimestre de cet exercice de son premier rapport extra financier, i2S a poursuivi sa démarche, entamée en 2021 auprès d'EcoVadis, de faire évaluer sa démarche RSE ; sur la base des documents justificatifs fournis en 2025 aux experts de la plateforme, i2S a décroché la médaille de **platine**, se hissant ainsi dans le top **1%** des 150 000 entreprises évaluées. Cette reconnaissance vient légitimement récompenser les femmes et les hommes de notre entreprise, qui chaque jour s'engagent à mettre en œuvre les actions et à prendre les initiatives pertinentes, de nature à servir l'ambition d'i2S au service de l'innovation et du progrès.

Malgré des vents contraires, i2S a su faire preuve de rigueur et d'agilité pour préserver ses fondamentaux, en s'appuyant sur un engagement constant de ses équipes.

Au cours de leur réunion de Conseil du 18 septembre dernier, les Administrateurs d'i2S ont pris acte de la pertinence des décisions prises par la direction, en vue de réduire au maximum l'impact de la baisse conjoncturelle d'activité du semestre sur les ratios de rentabilité du Groupe.

Sous réserve que les conditions de marché observées à ce jour au 2^{ème} semestre perdurent jusqu'à la fin de l'année, et de la poursuite d'une gestion rigoureuse, les Administrateurs partagent une vision raisonnablement optimiste quant à l'atteinte d'un niveau de rentabilité comparable à celui de l'exercice 2024.

* **EcoVadis** est un des acteurs majeurs de la notation de performance RSE, qui délivre chaque année son évaluation sur 21 critères de RSE, groupés en 4 thèmes : **L'environnement, Le social et droits de l'homme, L'éthique, Les achats responsables**. Les enjeux couverts par chaque évaluation se basent sur la pertinence de ces critères face au contexte de l'entreprise évaluée, tels que le secteur d'activité, la taille ou la localisation géographique.

A propos d'i2S et de son nouveau périmètre d'activités

i2S Innovative Imaging Solutions est spécialisée dans la conception et la fabrication de solutions d'imagerie, visant un impact positif sur la planète et ses habitants. Fort d'un savoir-faire élargi, du photon au cloud, d'acquisition, de conversion, de compression et de traitement d'images, i2S articule désormais son offre autour de deux grands axes :

1. Des produits sous-marque i2S - Activité d'équipementier sur des niches spécialisées

i2S - DigiBook, (lancée en 1995) un des leaders mondiaux des scanners de documents reliés et des solutions de valorisation patrimoniale, avec la seule solution complète de la numérisation jusqu'à la mise en ligne,

i2S - Orphie, (intégrée en 2021), spécialisée en imagerie sous-marine, reconnue pour la qualité inégalée des images et la simplicité d'usage de ses vidéos en temps-réel, utilisées par des acteurs internationaux en exploration sous-marine (ROV, offshore, télécoms, énergie, minerais sous-marins).

2. Des produits sur mesure pour des clients OEM – Développement et fabrication à façon

i2S – **Medcare**, (janvier 2019) Solutions d'imagerie pour la Santé (scialytiques pour blocs opératoires, analyses bactériologiques, solutions de prise d'empreinte 3D, terminal de microscopie time lapse) et le Bien-être (cosmétique, systèmes de lecture pour malvoyants),

i2S – **Vision** (1980) + **Twiga** (2023), solutions embarquées alliant vision visible/infrarouge et traitement d'image avancé, pour l'Agriculture durable (phénotypage de plantes, suivi du développement de larves d'insectes), l'Environnement et les technologies vertes.

La Société i2S est cotée sur Euronext Growth depuis le 24 octobre 2007

(ISIN: FR0005854700 / Mnémo: ALI2S) www.i2s.fr/fr/page/investisseurs

Prochain rendez-vous : Chiffre d'Affaires 9 mois 2025 : **16 octobre 2025** (après bourse)

Contacts i2S-INNOVATIVE IMAGING SOLUTIONS

Xavier DATIN, Président x.datin@i2s.fr