

SI 2026 : dynamique prometteuse

Progression de **+12%** du Chiffre d'Affaires global et **+20%** à l'Export
Efforts R&D soutenus, conformes à la mutation stratégique en cours
Amélioration en valeur des principaux agrégats financiers¹

	2026 Vision comptable		2026 Vision économique (2)		2025 Vision comptable et économique (1)		Var SI 26/ SI 25
Chiffre d'Affaires	8 378,4	100,0%	8 378,4	100,0%	7 463,3	100,0%	+12%
Production stockée	-140,4	-1,7%	-54,8	-0,7%	329,0	4,4%	ns
Production immobilisée	109,9	1,3%	0	0%	0	0%	-
Conso de mat. & ss traitance	4 444,6	53,0%	4 052,6	48,4%	3 472,1	46,5%	+17%
Marge Brute	3 903,2	46,6%	4 271,0	51,0%	4 320,2	57,9%	-1,1%
Achats R&D	330,1	3,9%	330,1	3,9%	452,0	6,1%	-27%
Frais Généraux	989,5	11,8%	989,5	11,8%	1 009,6	13,5%	-2%
Valeur Ajoutée	2 583,6	30,8%	2 951,4	35,2%	2 858,6	38,3%	+3%
Subventions d'Exploitation	53,0	0,6%	53,0	0,6%	111,8	1,5%	-53%
Impôts, Taxes et Form. pro	97,3	1,2%	97,3	1,2%	86,6	1,2%	+12%
Charges de personnel	3 152,0	37,6%	3 152,0	37,6%	3 256,0	43,6%	-3%
Production immobilisée (ERP)	-	-	-109,9	-1,3%	0,0	0,0%	ns
E.B.E	-612,7	-7,3%	-135,1	-1,6%	-372,1	5,0%	-64%
Amort. / Provisions	368,4	4,8%	-109,2	1,3%	26,9	0,4%	ns
Résultat d'exploitation	-244,3	-2,9%	-244,3	-2,9%	-345,2	-4,6%	-29%
Résultat financier	-5,2	-0,1%	-5,20	0,0%	10,2	0,1%	ns%
Résultat Courant	-249,5	-3,0%	-249,5	-3,0%	-335,0	-4,5%	-26%
Résultat Exceptionnel	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-100%
IS	-58,8	-0,7%	-58,8	-0,7%	-2,1	0,0%	ns
Résultat de l'Exercice	-190,8	-2,3%	-190,8	-2,3%	-332,9	-4,5%	-43%

Grâce à un deuxième trimestre au-delà des attentes (+22,5%), I2S Innovative Imaging Solutions clôture un premier semestre 2026 sur une dynamique prometteuse, avec une progression de **+12%** de son chiffre d'affaires global (+20% à l'Export). Cette trajectoire, conjuguée à des carnets de commandes en nette progression sur plusieurs activités, dessine un second semestre placé sous le signe de la consolidation de cette dynamique.

(1) Les montants par poste à fin juin 2025 sont légèrement différents de ceux présentés dans le rapport de gestion de l'année dernière ; ils intègrent désormais le nouveau règlement comptable ANC 2022-06. Les reclassements effectués concernent le résultat exceptionnel, remonté en exploitation, et les transferts de charge désormais classés en autres produits. Les deux années sont donc parfaitement comparables en termes de règles comptables.

(2) D'autre part, deux éléments significatifs sont à retraiter pour avoir une vision fidèle à la réalité économique :

- un nouvel ERP a été mis en place le 1er juin 2026. A cette occasion, une partie des stocks, totalement dépréciée, n'a pas été reprise. Cela induit comptablement une baisse du stock et une reprise de dépréciation. La reprise de dépréciation est remontée en face de la baisse de stock dans la version SIG ci-dessus
- une partie de la masse salariale a été intégrée à l'immobilisation « ERP » (temps passés par l'équipe projet, isolés en production immobilisée). Le montant correspondant, traditionnellement présenté dans la marge de production en SIG comptable, est présenté sous les charges de personnel.



Afin de maintenir les développements en cours de ses produits propres, pour continuer à augmenter leur compétitivité, le Groupe a choisi de consentir en 2026 des efforts en R&D supplémentaires significatifs ; ces efforts visent à terminer les études spécifiques engagées il y a plusieurs semestres, pour le compte de clients ciblés, portant sur des dispositifs médicaux offrant un fort potentiel commercial au cours des prochains exercices.

L'effet attendu, en termes de création de valeur, est de bénéficier, dès 2027, d'un double impact positif sur la rentabilité du Groupe, d'une part grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires induite par le lancement de ces dispositifs médicaux, et d'autre part grâce à la réduction du niveau de dépenses R&D consécutives à la baisse des ressources supplémentaires temporaires actuellement mobilisées.

Afin de préserver les principaux agrégats financiers du Groupe, l'équipe dirigeante d'i2S a su faire preuve d'agilité et de rigueur dans le maintien de sa feuille de route, tout en assurant la préparation et la mise en place en juin d'un nouvel ERP qui améliore déjà notablement l'efficacité de ses fonctions support.

Marge Brute

Stabilité en valeur entre les deux années

Contrairement au 1^{er} semestre 2025, les dépenses sur études spéciales ont été élevées, notamment sur les projets Medcare, qui doivent se terminer en 2027. Cela explique en partie la baisse du taux de marge, qui passe de 58% à 51% au S1 2026 ; la facturation client correspondante aura lieu sur le second semestre 2026.

Valeur Ajoutée

Hausse de 93 K€

-2% de réduction des Frais Généraux

Atteignant **2 951 K€** (contre **2 858 K€** au S1 2025), la Valeur Ajoutée du Groupe i2S enregistre une hausse de **93 K€** ; en ratio de CA toutefois, la Valeur Ajoutée baisse de près de 3 points.

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 (*nouvelle caméra 4 K et sans fil - 60 GHz*), mais soucieuse de finaliser à temps les développements de ses produits sur mesure, notamment ceux de l'activité i2S-Medcare, l'équipe dirigeante d'i2S a poursuivi les efforts du Groupe en matière de R&D, mais à un niveau toutefois plus contraint.

Les **Frais Généraux** sont en baisse de **-2%** (passant de 13,5% du CA à 11,8% sur le semestre), avec notamment des dépenses de salons et de voyages inférieures de 50 K€ comparé au S1 2025, compte tenu du décalage de certains salons sur le S2 2026.

Charges de personnel

Baisse de 104 K€ – 37,6% en ratio du CA vs 43,6% au S1 2025

Révision de l'organisation permettant de ne pas remplacer certains départs

Les charges de personnel ressortent en baisse de **104 K€**, à **3 152 K€** à fin juin 2026, contre **3 256 K€** à fin S1 2025 ; l'effectif moyen sur le semestre est passé de 81,8 à 74,9.

Cette maîtrise de la masse salariale, malgré le maintien d'une politique RH optimisant la juste allocation de rémunérations attractives (part fixe et part variable) et l'harmonisation des avantages sociaux entre les différents sites, a toutefois été rendue possible grâce au départ de certains collaborateurs dont une partie seulement sera remplacée dès le S2 2026.

Hausse des principaux agrégats financiers, cependant négatifs par effet de saisonnalité EBE

Hausse de 237 K€ – +3,4 points en ratio de CA

Par un effet de saisonnalité, conjugué à une baisse de 59 K€ des subventions d'exploitation et une hausse de **11 K€** du poste Impôts, Taxes et Versements assimilés, l'Excédent Brut d'Exploitation ressort en négatif, à **-135 K€**, traduisant toutefois une amélioration de **237 K€** par rapport à celui du S1 2025, soit un gain de **+3,4%** en ratio de CA.

Résultat d'exploitation

Hausse de 101 K€

Le Résultat d'Exploitation ressort en négatif à **-244 K€** à la fin du S1 2026, contre **-345 K€** en S1 2025, traduisant toutefois une amélioration de **101 K€**.

RCAI

Hausse de 85 K€

Impacté par une baisse de **-16 K€** du Résultat financier, le Résultat courant avant impôts ressort mécaniquement à **-249 K€**, en hausse de **85 K€**.

Résultat net

Hausse de 142 K€

Le résultat net de l'exercice ressort en amélioration de 142 K€ bien que négatif à **- 191 K€** à fin S1 2026 (soit **- 2%** du CA) contre **- 333 K€** en 2025 (soit **- 5%** du CA), grâce notamment à une hausse du CIR et du CII (**+20 K€** par rapport à 2025) avec notamment la modélisation 3D, déclarée en CIR.

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 à la fin de l'exercice, le **Besoin en Fonds de Roulement au 30/06/2026** a chuté de **-718 K€** (vs **-691 K€** en S1 2025), bénéficiant de l'évolution très favorable du poste Clients (**-397 K€** avec acompte) et du décalage d'une partie des paiements fournisseurs sur juillet, en raison du démarrage du nouvel ERP.

Les capitaux propres s'élèvent désormais à **11 911 K€**.

L'endettement financier brut, incluant 168 K€ de prêts garantis par l'Etat (PGE en partie remboursés à ce jour), s'établit en nette amélioration à **1 053 K€** et ne représente plus que **8,8%** des fonds propres.

Avec une trésorerie de **4 171 K€**, l'endettement financier net ressort négatif et s'établit à **-26,2%** des capitaux propres, contre **-28,7 %** fin 2025.

Cap maintenu sur la croissance externe

En articulant son triptyque de management stratégique désormais bien éprouvé – **innovation – expansion internationale – et croissance externe** – i2S Innovative Imaging Solutions a choisi et est parvenu à se positionner sur des marchés de niches applicatifs porteurs, très diversifiés (Patrimoine, Pétrole & Gaz, Santé & Bien-être, Drones) et internationaux (74% du CA consolidé réalisé à l'export au cours du S1 2026, contre 69% en S1 2025). Disposant de moyens financiers en adéquation avec les ambitions du Groupe, et s'appuyant sur des collaborateurs fortement engagés, l'équipe dirigeante d'i2S intensifie ses efforts afin d'identifier des nouvelles cibles d'acquisition susceptibles de constituer des opportunités de croissance externe relatives.

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 dématérialisation, depuis 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 en eaux turbides de ses caméras 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) + **Twiga** (2023), 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 vidéo embarquées alliant vision visible/infrarouge et traitement d'image avancé, pour l'Industrie, l'Agriculture durable, l'Environnement, la Surveillance par drones et les technologies vertes.

La Société i2S est cotée sur Euronext Growth depuis le 24 octobre 2007
(ISIN: FR0005854700 / Mnémo: ALI2S) www.i2s.fr/publications-investisseurs

Prochain rendez-vous : CA 9 mois 2026 : **15 octobre 2026** (après bourse)

Contacts i2S-INNOVATIVE IMAGING SOLUTIONS

Xavier DATIN, Président xdatin@i2s.fr