

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 rentabilité 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%
<i>Marge d'EBITDA courant (%)</i>	<i>20%</i>	<i>19%</i>	<i>+1 pts</i>	<i>+1 pts</i>
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%
	Marge d'EBITDA courant (%)	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%
	Marge d'EBITDA courant (%)	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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 dronisées, 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 CONSOLIDE

(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)
Paielements 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 CONSOLIDEE

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 CONSOLIDES

(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>			
Décassement/acquisition d'immobilisations incorporelles		(8 681)	(11 140)
Décassement/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 CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Part du Groupe ou des propriétaires de 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 – attribuable aux actionnaires la société mère		
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 CONSOLIDES

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'indemnités 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
% du chiffre d'affaires	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
% du chiffre d'affaires	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
% du chiffre d'affaires	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.

1^{er} semestre 2024 – 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						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

	30/06/2025			31/12/2024
(en milliers d'euros)	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⁾ Créance 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 à l'origine	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 :

(en milliers d'euros)	GORGÉ SA	PRODWAYS GROUP	Filiales de GORGÉ SA
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	Mouvts de périmètre	Variation exercice	Autres movts ⁽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 relatif 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 CONSOLIDES	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

<i>(en milliers d'euros)</i>	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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Impôts différés	1 018	4 071
Impôts exigibles	(437)	(410)
CHARGE D'IMPOT	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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Créances d'impôt	28 980	22 471
Impôt exigible	424	208
CRÉANCE / (DETTE) D'IMPOT 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 exerçables en AG ⁽²⁾	% droits de vote exerçables en AG	Actions	% de capital	Droits de vote exerçables en AG ⁽²⁾	% droits de vote exerçables 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 exerçables 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 exerçables 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
Dotations	417	1 069	24	-	595	2 105
Utilisations	-	(47)	(3)	-	(279)	(329)
Reprises non utilisées	(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 activité

⁽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 consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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.