

i2S  
 Société Anonyme  
 Au capital de 1.334.989,54 €  
 Siège Social : 28-30, rue Jean Perrin  
 33608 PESSAC CEDEX  
 315 387 688 RCS BORDEAUX

## RAPPORT DE GESTION

### ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2023

#### Analyse de l'activité et faits marquants

**NB : afin d'effectuer une analyse business correcte, les ventes de Twiga du 2<sup>ème</sup> trimestre 2022 ont été ajoutées ci-dessous.**

#### Chiffre d'Affaires hors taxe

EN K€	2023	2022	Variation
<b>Chiffre d'affaires 1er semestre</b>	<b>7 047,38</b>	<b>7 572,29</b>	<b>-6,93%</b>
i2s_Vision	1 738,13	1 902,92	-9%
i2s_DigiBook	3 484,49	3 727,17	-7%
i2s_Medcare	1 597,80	1 880,90	-15%
i2s_Orphie	226,96	61,30	270%
<b>Chiffre d'affaires 2ème trimestre</b>	<b>3 822,73</b>	<b>4 564,29</b>	<b>-16,25%</b>
i2s_Vision	1 102,42	1 485,02	-26%
i2s_DigiBook	1 755,77	2 030,97	-14%
i2s_Medcare	859,58	1 026,50	-16%
i2s_Orphie	104,96	21,80	381%
<b>Chiffre d'affaires 1er trimestre</b>	<b>3 224,65</b>	<b>3 008,00</b>	<b>7,20%</b>
i2s_Vision	635,71	417,90	52%
i2s_DigiBook	1 728,72	1 696,20	2%
i2s_Medcare	738,22	854,40	-14%
i2s_Orphie	122,00	39,50	209%

i2S-VISION – Retour à la normale après la forte hausse du prix des composants électroniques

En clôturant son chiffre d'affaires du premier semestre 2023 à 1 738 K€, incluant les ventes de TWIGA du second trimestre (sauf celles dans la Santé), cette entité affiche une baisse conjoncturelle de -9% de ses ventes par rapport au semestre équivalent de 2022. Cette variation est toutefois à relativiser ; en 2022, VISION et TWIGA avaient bénéficié d'un effet favorable lié à la révision à la hausse des facturations de certains de leurs produits – proche de 20% pour certains d'entre eux – mécaniquement tirée par celle des composants électroniques et acceptée par certains clients redoutant des pénuries d'approvisionnement. Avec une forte hausse de ses entrées de commandes par rapport au semestre équivalent de 2022, l'activité i2S-VISION laisse entrevoir des perspectives prometteuses.

i2S-DIGIBOOK – Forte activité d'appels d'offres et retour de la saisonnalité d'avant pandémie

Avec 3 484 K€ de chiffre d'affaires, les ventes de cette entité historique ressortent en baisse de -7% par rapport au premier semestre 2022, tout en étant en ligne avec nos attentes, les processus d'appels d'offres des projets de numérisation retrouvant leur saisonnalité caractéristique d'avant pandémie. Le nombre record de projets en cours de négociation, ainsi que la taille importante du portefeuille de commandes d'équipements à livrer sur l'exercice, confirment la compétitivité de l'offre de cette entité ; les lancements récents de notre nouveau scanner de la gamme Quartz grand format, deux fois plus rapide que celui de la génération précédente, et d'une caméra de la gamme CopiBook à la qualité d'image augmentée, promettent de doper notre pénétration internationale, à l'instar par exemple de l'Espagne, affichant un dynamisme remarquable.

i2S-MEDCARE – Montée en puissance des nouveaux clients

Totalisant 1 598 K€ de chiffre d'affaires, incluant les ventes du second trimestre dans la Santé de TWIGA, cette entité réalise un semestre en baisse de -15% par rapport à l'excellent premier semestre 2022, résultat de l'arrêt d'un produit non remplacé par un client historique d'i2S, avec un stock de fin de vie. En parallèle, les développements de produits sur mesure dans les domaines de la microscopie spécialisée et des dispositifs portables 3D, démarrés il y a quelques années, arrivent à maturité avec des livraisons de premières préséries ; les lancements majeurs de ces produits et leur fabrication dans notre usine sont prévus à partir de 2024.

i2S-ORPHIE – Forte demande pour une gamme de caméras reconnue à l'international pour sa qualité d'image

Avec 227 K€ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2023, cette entité réalise 270% de croissance de ses ventes. Les premiers succès sont notamment le résultat de la participation directe d'Orphie à de nombreux séminaires et salons internationaux (Aberdeen, Houston). Des engagements de commandes significatifs ont été obtenus de la part de leaders reconnus du marché, dont un accord avec un important loueur britannique d'équipements pour l'exploration sous-marine. Pour poursuivre cette dynamique positive, i2S prévoit une extension internationale volontariste des activités

d'Orphie, en nouant des accords stratégiques avec des partenaires identifiés sur les marchés des zones Amérique et Asie-Pacifique dans un premier temps, puis ultérieurement du Moyen-Orient et de l'Afrique de l'Ouest.

i2S Innovative Imaging Solutions est maintenant focalisée sur les solutions d'imagerie, pour « révéler le potentiel de l'image » dans des applications à impact positif.

L'équipe dirigeante est confiante dans les perspectives de développement des activités de la société sur les semestres à venir : deux gammes de produits mondialement reconnues – DigiBook et Orphie – et des produits sur mesure, en particulier dans le domaine médical – MedCare – ou d'autres applications, mais toujours à impact positif – Vision. Dans ce cadre, elle poursuit sa politique de recherche de cibles d'entreprises à acquérir, stratégiquement pertinentes et à sa portée.

## Résultats au 30.06.2023

**NB : la présentation est ici conforme à la comptabilité, et ne tient donc pas compte des ventes Twiga en 2022.**

**Cependant, pour une meilleure lecture, le compte de résultat de 2022 a été retravaillé afin de présenter, dans la partie « marge commerciale », uniquement l'activité distribution.**

	du 01/01/23 au 30/06/23	%		du 01/01/22 au 30/06/22	%	Variation	%
Ventes de marchandises	0			3 873 616	100,00%	-3 873 616	-100,00%
Coût d'achat des marchandises vendues	0			2 727 051	70,40%	-2 727 051	-100,00%
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>0</b>			<b>1 146 565</b>	<b>29,60%</b>	<b>-1 146 565</b>	<b>-100,00%</b>
<b>PRODUCTION VENDUE</b>	<b>7 414 005</b>	<b>100,00%</b>		<b>6 540 254</b>	<b>100,00%</b>	<b>873 751</b>	<b>13,36%</b>
Production stockée	151 490	2,04%		561 087	8,58%	-409 597	-73,00%
Production immobilisée	0	0,00%		0	0,00%	0	
Conso de matières et de sous-traitance	3 496 890	47,17%		4 175 009	63,84%	-678 119	-16,24%
<b>MARGE DE PRODUCTION</b>	<b>4 068 605</b>	<b>54,88%</b>		<b>2 926 332</b>	<b>44,74%</b>	<b>1 142 273</b>	<b>39,03%</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES H.T.</b>	<b>7 414 005</b>	<b>100,00%</b>		<b>10 413 869</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2 999 865</b>	<b>-28,81%</b>
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>4 068 605</b>	<b>54,88%</b>		<b>4 072 896</b>	<b>39,11%</b>	<b>-4 291</b>	<b>-0,11%</b>
Achats R&D	160 296	2,16%		130 995	2,00%	29 301	22,37%
Autres achats et charges externes	1 043 155	14,07%		857 676	8,24%	185 479	21,63%
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>2 865 154</b>	<b>38,65%</b>		<b>3 084 225</b>	<b>29,62%</b>	<b>-219 071</b>	<b>-7,10%</b>
Subventions d'exploitation	124 867	1,68%		45 824	0,44%	79 043	172,49%
Impôts, taxes et verst assimilés	80 993	1,09%		87 180	0,84%	-6 187	-7,10%
Charges de personnel	2 569 713	34,66%		2 504 172	24,05%	65 540	2,62%
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>339 315</b>	<b>4,58%</b>		<b>538 697</b>	<b>5,17%</b>	<b>-199 381</b>	<b>-37,01%</b>
Reprises/charges et transferts	0	0,00%		43 009	0,41%	-43 009	-100,00%
Autres produits	8	0,00%		67 539	0,65%	-67 531	-99,99%
Dotations amortissements et provisions	252 925	3,41%		112 703	1,08%	140 222	124,42%
Autres charges	27 671	0,37%		61 428	0,59%	-33 757	-54,95%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>58 728</b>	<b>0,79%</b>		<b>475 114</b>	<b>4,56%</b>	<b>-416 386</b>	<b>-87,64%</b>
Quote part résultat en commun							
Produits financiers	333 565	4,50%		2 663	0,03%	330 902	12423,84%
Charges financières	57 203	0,77%		33 797	0,32%	23 406	69,26%
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>335 090</b>	<b>4,52%</b>		<b>443 981</b>	<b>4,26%</b>	<b>-108 891</b>	<b>-24,53%</b>
Produits exceptionnels	24 422	0,33%		53 054	0,51%	-28 632	-53,97%
Charges exceptionnelles	61 284	0,83%		78 211	0,75%	-16 927	-21,64%
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-36 862</b>	<b>-0,50%</b>		<b>-25 157</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-11 706</b>	<b>46,53%</b>
Participation des salariés							
Impôts sur les bénéfices	-8 528	-0,12%		-13 646	-0,13%	5 118	-37,51%
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>306 755</b>	<b>4,14%</b>		<b>432 470</b>	<b>4,15%</b>	<b>-125 715</b>	<b>-29,07%</b>

La partie marge commerciale correspondait à l'activité distribution en 2022 : elle est donc à 0 en 2023, suite à la filialisation de cette activité dans l'entité Basler France.

La partie marge de production inclut désormais l'activité Twiga, suite à l'acquisition de cette société et sa consolidation dans nos comptes depuis avril 2023. Sur la hausse de CA entre les 2 périodes, elle représente un montant de 1 131 K€. Avec pour les autres activités historiques, respectivement :

- baisse de 278 K€ sur l'activité vision
- baisse de 243 K€ sur l'activité digibook
- baisse de 226 K€ sur l'activité Medcare
- hausse de 166 K€ sur l'activité Orphie

D'autre part, des frais ont été facturés à la filiale Basler France en 2023 alors que ce n'était pas le cas en 2022 :

- 302 K€ de management fees (prestations comptables, assurances, logistique...)
- 54 K€ de frais refacturés (frais propres à la filiale)

Sur la partie production on note une amélioration de la marge de 11 points, portée notamment par la nouvelle activité Twiga, qui affiche une marge de 57% sur la période, mais aussi par les activités Medcare et Digibook, grâce à un meilleur mix. Les facturations de management fees, à 100% de marge, expliquent également la tendance.

On note une baisse globale du CA de 29%, notamment en raison du changement de périmètre : activité distribution à 0 sur 2023 / activité Twiga sur 3 mois seulement dans les comptes de la société.

Dans le même temps, la marge brute se maintient en valeur, puisqu'elle passe de 39.11% à 54.88% du CA. Cette bonne performance s'explique essentiellement par le remplacement d'une activité (la distribution) à 29.6% de marge par une activité (Twiga) à 57% de marge.

La valeur ajoutée augmente de 9 points mais perd 219 K€ en valeur. En effet les autres achats et charges externes sont plus élevés pour plusieurs raisons :

Certains postes sont en hausse : l'énergie, les frais de déplacement et séminaires, les frais Coface et les honoraires bourse notamment.

D'autres sont en baisse (-76 K€ sur les frais d'avocat, élevés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022 avec le projet de cession de la distribution notamment).

Certains postes ont été réaffectés : les frais de nos transporteurs directs (80 k€) sont désormais sur cette ligne alors qu'ils apparaissaient en 2022 dans les coûts matières.

A noter que sur l'ensemble de ces frais, une partie est refacturée à la filiale Basler France (54K€ que l'on retrouve dans le CA).

Des dépenses liées au site de Twiga sont venues s'ajouter (80 K€) : frais liés au bâtiment et assurances particulièrement, alors que les dépenses propres à l'activité distribution sont désormais directement dans les comptes de la filiale (elles représentaient 69 K€ à fin juin 2022).

Les subventions d'exploitation sont supérieures de 79 K€ à 2022 grâce surtout au réajustement d'une subvention région pour les dépenses R&D « santé » : nous avons

reçu la totalité de la subvention alors que dans les comptes à fin 2022 nous avons constaté un produit à recevoir inférieur.

Les charges de personnel augmentent de seulement 2.6% :

Si les 10 salariés de la distribution représentaient une masse salariale de 380 K€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022, les 16 personnes de Twiga ont représenté un coût additionnel de 248 K€ pour leurs 3 mois de présence dans l'effectif.

Le reste de la variation (soit + 200 K€) est lié essentiellement aux arrivées sur la période.

L'EBE ressort à 4.58% du CA pour 5.17% en 2022.

Les reprises de provisions et transferts de charges de 2022 concernaient la provision garantie et la dépréciation des stocks. Les autres produits correspondaient aux gains de change.

Les dotations aux amortissements et provisions sont impactés par la provision sur le stock des composants WOW, à hauteur de 103 K€.

Les autres charges diminuent avec des pertes de change moins élevées.

Le résultat d'exploitation s'élève ainsi à 58 K€ pour 475 K€ en 2022.

Les produits financiers sont constitués des dividendes remontés de la filiale Basler France à hauteur de 312 K€, tandis que les placements financiers ont rapporté 18 K€ de plus que l'année dernière.

Les charges financières augmentent avec les intérêts sur les PGE en place chez Twiga avant son acquisition, et les intérêts sur les nouveaux prêts contractés pour cette dernière.

Le résultat exceptionnel est stable.

L'impôt sur les bénéfices se décompose comme suit :

IS 2022 = 35 K€, non provisionnés sur 2022. En effet, la plus-value réalisée lors de la vente des 24.9% de la filiale distribution à Basler a induit la totale « utilisation » du déficit reportable.

CIR = 18 K€ contre 13 K€ en 2022.

CII = 26 K€ (0 en 2022) : en effet nous avons décidé d'actionner ce dispositif cette année (y compris sur Twiga).

L'évolution du résultat financier a été la suivante :

	FIN 06/23	FIN 06/22	Variation
Reprise sur provisions pour dépréciation et transfert de charges financières	0 €	0 €	0 €
Gains de change	0 €	0 €	0 €
Produits nets de cession de VMP	0 €	0 €	0 €
Produits nets comptes à terme	15 973 €	2 405 €	13 568 €
Revenus de créances sur participations	312 410 €	0 €	312 410 €
Autres	5 182 €	259 €	4 923 €
<b>Total des produits financiers</b>	<b>333 565 €</b>	<b>2 663 €</b>	<b>330 902 €</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	0 €	0 €	0 €
Pertes sur créances liées à des participations	0 €	0 €	0 €
Pertes de change	0 €	0 €	0 €
Intérêts des emprunts	34 422 €	24 509 €	9 914 €
Intérêts Factofrance	7 028 €	3 553 €	3 475 €
Autres	15 753 €	5 736 €	10 018 €
<b>Total des charges financières</b>	<b>57 203 €</b>	<b>33 797 €</b>	<b>23 406 €</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>276 361 €</b>	<b>(31 134) €</b>	<b>307 495 €</b>

Un produit de 312 K€ a été enregistré sur la période, correspondant à la remontée des dividendes de Basler France (affectation du résultat du 2<sup>ème</sup> semestre 2022, pour cette filiale détenue à 74.9%)

Les produits sur les comptes à terme ont été multipliés par 6 avec la hausse des taux d'intérêt.

Les intérêts des emprunts ont augmenté avec le remboursement des nouveaux prêts contractés pour financer l'acquisition de Twiga, et celui des PGE existants sur cette société au moment de son rachat.

Le résultat exceptionnel se justifie de la manière suivante

<b>Détail des produits et charges exceptionnels</b>	
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>24 422</b>
Produits de cession des immobilisations incorporelles	24 000
Produits exceptionnels sur exerc antérie	422
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>61 284</b>
Charges except s/exercices antérieurs	10 000
Amortissements dérogatoires	24 419
Dotation engagements de retraite	26 865
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-36 862</b>

Le produit de cession des immobilisations corporelles correspond à la vente d'un copibook.

Les engagements de retraite feront l'objet d'un ajustement au taux en vigueur au 31/12/23.

### **Analyse objective et exhaustive de la situation financière de la société**

Les capitaux propres restent élevés à 11 186 K€. L'endettement financier brut auprès des établissements de crédit s'établit à 5 177 K€ et représente 46% des fonds propres

L'endettement financier net devient positif, à 13% des fonds propres. C'est la conséquence notamment du financement d'une partie de l'acquisition de la société Twiga sur fonds propres.

### **Trésorerie**

La baisse de 2 208 K€ depuis le 31/12/2022 se décompose de la façon suivante :

- -2 794 K€ dédiés à l'acquisition de la société Twiga
- -727 K€ utilisés pour le rachat d'actions propres
- -631 K€ de remboursement d'emprunts, dont 74 K€ sur les nouveaux emprunts
- 227 K€ de dividendes mis en paiement
- + 1500 K€ de nouveaux emprunts
- +586 K€ de capacité d'autofinancement, dont 307 K€ de Résultat net
- + 97 K€ de baisse de BFR dont le détail figure ci-dessous :

La baisse du poste « autres créances » s'explique essentiellement par la baisse des réserves factor (1 400 K€) et la réception du complément de prix sur la cession de 25.1% des titres Basler France réalisée en 2022.

La baisse du poste « autres dettes » est quant à elle principalement due à la quasi-extinction de la dette envers Basler France, qui découlait de l'apport partiel d'actifs.

K€	31/12/2022	30/06/2023	Incidence sur variation du BFR
<b>Variation actifs d'exploitation</b>	<b>9 210</b>	<b>7 357</b>	<b>-1 853</b>
Stocks et encours	3 551	3 841	290
Avances et acomptes sur commandes fournisseurs	201	122	-79
Clients	2 449	2 210	-239
Autres créances (dont réserve factor)	3 009	1 184	-1 825
<b>Variation dettes d'exploitation</b>	<b>5 136</b>	<b>3 359</b>	<b>1 777</b>
Avances et acomptes sur commandes clients	776	231	545
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 160	1 166	-6
Dettes fiscales et sociales	911	980	-69
Autres dettes	2 290	982	1 307
<b>VARIATION DU BFR</b>	<b>4 074</b>	<b>3 998</b>	<b>-76</b>

## **Perspectives 2<sup>ème</sup> semestre**

Sur la base des résultats au premier semestre et des prévisions d'activité pour le second semestre, i2S est confiante d'atteindre son objectif de l'année de poursuivre sa croissance sur son nouveau périmètre, en compensant notamment l'impact très significatif du coût des composants électroniques, exceptionnel en 2022, revenu à un niveau quasi normal en 2023.

Cette prévision est le résultat de la saisonnalité retrouvée d'avant covid de ses activités cycliques, numérisation du patrimoine et projets de produits sur mesure, avec des commandes préparées par ses clients en début d'année, passées en milieu d'année pour des livraisons en fin d'année.

Dans le détail des activités, les produits sur mesure, notamment dans le domaine médical, vont continuer sur le même rythme d'ici la fin de l'année qu'au premier semestre, après le stockage massif post-covid de 2022. 2023 est une année de transition, avec une reprise prévue en 2024, également soutenue par le lancement de nouveaux produits majeurs chez des nouveaux clients pour compenser l'arrêt de produits en fin de vie chez des clients historiques.

Les produits i2S vont connaître une forte progression au deuxième semestre et devraient terminer l'année en croissance à deux chiffres.

En effet, le marché de la numérisation du patrimoine connaît un regain d'investissement dont i2S, grâce à son large réseau de partenaires de plus en plus compétents et au lancement de nouveaux produits, bénéficie largement. Ainsi, i2S a notamment remporté des gros projets de numérisation en Amérique du Sud et en Europe. L'année 2023 s'annonce comme une année record depuis sa création pour l'activité DigiBook.

L'activité d'imagerie sous-marine Orphie poursuit son développement avec une réputation grandissante de la qualité d'image de ses caméras, et des premières commandes au rythme où les clients conquis ont besoin de s'équiper. La progression de l'activité en 2023 s'annonce conforme au plan de développement prévu avec la start-up à l'origine du brevet derrière la performance des caméras quand elle a rejoint i2S fin 2021.

En résumé, i2S bénéficie d'un portefeuille de solutions d'imagerie dans des domaines variés, pour limiter le risque d'un marché individuel en baisse (e.g. le domaine des dispositifs médicaux en 2023), et de produits en numérisation du patrimoine et en imagerie sous-marine à la qualité mondialement reconnue et compétitivité réaffirmée.

Aussi l'activité globalement très soutenue du deuxième semestre devrait permettre de compenser d'abord puis dépasser le retard pris au premier semestre sur le rythme de l'année dernière pour rester, sur son nouveau périmètre dédié aux solutions d'imagerie, sur la voie de la croissance rentable.

## **Evènements notables depuis le 30 juin 2023**

Néant

## **Actions auto-détenues**

### **Informations relatives à la souscription par i2S de ses propres actions, selon l'article L. 225-209 du Code de commerce**

L'Assemblée Générale Mixte du 11 mai 2023 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à l'acquisition d'un nombre d'actions de la Société ne pouvant excéder 10 % du nombre total d'actions composant le capital social.

Au cours du premier semestre 2023, 122 368 actions ont été rachetées par la société.

Actions propres	Nombre	Valeur d'acquisition
Situation au 31/12/2022	16 249	45 306 €
Acquisitions année 2023	122 368	726 866 €
Cessions année 2023	0	0 €
Situation au 30/06/2023	138 617	772 172 €