

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 2024

Analyse de l'activité et faits marquants

Chiffre d'Affaires hors taxe

EN K€	2024	2023*	Variation
Chiffre d'affaires 1er semestre	8 547,32	7 047,38	21,28%
i2s_Vision	2 174,03	1 738,14	25%
i2s_DigiBook	4 217,43	3 484,49	21%
i2s_Medcare	1 512,60	1 597,80	-5%
i2s_Orphie	643,26	226,96	183%
Chiffre d'affaires 2eme trimestre	3 984,56	3 822,73	4,23%
i2s_Vision	1 213,38	1 102,43	10%
i2s_DigiBook	1 565,16	1 755,77	-11%
i2s_Medcare	798,42	859,58	-7%
i2s_Orphie	407,60	104,96	288%
Chiffre d'affaires 1er trimestre	4 562,76	3 224,65	41,50%
i2s_Vision	960,65	635,71	51%
i2s_DigiBook	2 652,27	1 728,72	53%
i2s_Medcare	714,18	738,22	-3%
i2s_Orphie	235,66	122,00	93%

CA HT EXPORT

En K€	2024	2023*	Variation
Total i2S Export	6 212,8	4 540,9	36,8%
<i>En % du CA</i>	72,7%	64,4%	12,8%
<i>Dont Export direct</i>	6 202,4	4 483,8	38,3%
<i>Dont Exonération de TVA</i>	10,4	57,1	-81,8%

(*) A fin 03 2023 i2S était encore à périmètre « sans TWIGA » (TUP effective au 01/04/2023), dont le CA du T1 2023 avait atteint 840 K€.

Un premier semestre conforme aux attentes

i2S Innovative Imaging Solutions clôture le premier semestre 2024 avec une hausse de son chiffre d'affaires de 21,28% (+8,4% si l'on tient compte des ventes de TWIGA en T1 2023), par rapport au premier semestre 2023, ses ventes s'établissant à 8 547 K€, réalisées dans le cadre de son nouveau périmètre d'activités, entièrement dédié aux solutions d'imagerie.

On note en particulier :

- La hausse de 19% des entrées de commandes livrables sur l'exercice, par rapport à celles enregistrées au cours du semestre équivalent de 2023,
- La robustesse des ventes export, permettant d'amortir les effets récessifs éventuels, provoqués par les turbulences économiques et géopolitiques anticipées, susceptibles d'impacter nos ventes domestiques dans les semestres à venir,
- Le dynamisme des activités en charge des produits commercialisés sous marque i2S, pour l'essentiel grâce aux ventes à l'international, se traduisant par :
 - o 21% de croissance de chiffre d'affaires pour nos solutions DIGIBOOK de numérisation de fonds documentaires et patrimoniaux,
 - o 183% de progression des ventes pour nos caméras d'imagerie sous-marine ORPHIE, soit un quasi triplement du chiffre d'affaires par rapport à celui réalisé au cours du premier semestre 2023.

i2S-VISION – Des entrées de commandes livrables en ligne avec les attentes

En clôturant son chiffre d'affaires du premier semestre 2024 à 2 174 K€, incluant les ventes de TWIGA du second trimestre (sauf celles dans la Santé), cette activité affiche une hausse de 25% par rapport au semestre équivalent de 2023, grâce à la bonne pénétration des solutions de TWIGA, notamment à l'international. i2s-VISION maintient son attractivité, en dépit d'un marché domestique morose, marqué par un certain attentisme en matière d'investissements.

i2S-DIGIBOOK – Rythme de croissance robuste, laissant anticiper un dépassement des attentes

Avec 4 217 K€ de chiffre d'affaires, les ventes de cette entité historique ressortent en hausse de 21% par rapport au premier semestre 2023. Le nombre de projets en cours de négociation, ainsi que la taille confortable du portefeuille de commandes d'équipements à livrer sur l'exercice, confirment la compétitivité de l'offre et laissent augurer un niveau d'activité proche du niveau record de l'an dernier. Les lancements de notre nouveau scanner de la gamme Quartz grand format, deux fois plus rapide que celui de la génération précédente, et d'une solution attractive et originale pour les applications de reprographie, dopent notre pénétration internationale.

i2S-MEDCARE – Montée des entrées de commande avec de nouveaux clients

Totalisant 1 513 K€ de chiffre d'affaires, incluant les ventes dans la Santé de TWIGA, cette entité réalise un semestre en baisse de -5% par rapport au premier semestre 2023. Toutefois, avec 36% de croissance des entrées de commandes par rapport au semestre équivalent de 2023, cette activité prouve son attractivité auprès de nouveaux clients OEM, en matière de développement d'applications sur mesure. En parallèle, les développements de produits

spécifiques dans les domaines de la microscopie spécialisée et des dispositifs portables 3D, démarrés il y a déjà quelques années, arrivent à maturité avec des livraisons de premières préséries. Des lancements majeurs d'approvisionnements en vue de la fabrication de ces produits dans notre usine de Cestas sont en cours de planification, pour un démarrage des livraisons prévu au premier semestre 2025.

i2S-ORPHIE – Forte reconnaissance à l'international – Doublement du budget d'atterrissage anticipé en fin d'exercice

Grâce à la reconnaissance par le marché de la qualité d'image inégalée des caméras sous-marines de sa gamme, cette entité réalise, en un semestre, le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2023, soit 643 K€ de ventes enregistrées sur le premier semestre 2024. Participant à de nombreux salons internationaux, l'activité progresse en termes de notoriété et de parts de marché, grâce au dynamisme de son équipe marketing et à l'engagement de ses ingénieurs commerciaux, actifs sur les marchés des zones Amériques, Europe du Nord et Asie-Pacifique. Les négociations des contrats en cours et les perspectives d'entrées de commandes laissent anticiper la possibilité d'un doublement du chiffre d'affaires de l'activité par rapport au budget initial.

Progression de 13% du ratio des ventes Export, grâce à i2S-DIGIBOOK, ORPHIE et TWIGA

Avec 6 213 K€ de facturation au premier semestre 2024, les ventes à l'Export progressent de 37% et représentent désormais 73% du chiffre d'affaires global, contre 64% en 2023.

Après la cession définitive au Groupe BASLER AG le 31 juillet 2024 de la totalité de son activité de distribution, i2S Innovative Imaging Solutions est maintenant stratégiquement focalisée sur les solutions d'imagerie au service du bien commun, à savoir dans des applications à impact positif.

Tirant partie d'une cohésion accrue par l'alignement des intérêts entre tous les actionnaires, l'engagement capitalistique renforcé de son management et la formalisation d'un noyau dur familial stable, la société dispose de la force motrice, en termes de cash et de ressources humaines, la mettant en capacité de mettre en œuvre sa stratégie de croissance rentable et de poursuivre sa recherche de cibles d'entreprises à acquérir, permettant de doper la compétitivité et d'élargir l'implantation internationale, de ses activités.

Résultats au 30.06.2024

	du 01/01/24 au 30/06/24	%	du 01/01/23 au 30/06/23	%	Variation	%	Proforma 30/06/2024*	%
Ventes de marchandises	0		0		0		0	
Coût d'achat des marchandises vendues	0		0		0		0	
MARGE COMMERCIALE	0		0		0		0	
PRODUCTION VENDUE	8 813 371	100,00%	7 414 005	100,00%	1 399 366	18,87%	8 813 371	100,00%
Production stockée	255 647	2,90%	151 490	2,04%	104 157	68,76%	255 647	2,90%
Production immobilisée	0	0,00%	0	0,00%	0		0	0,00%
Conso de matières et de sous-traitance	4 358 475	49,45%	3 496 890	47,17%	861 585	24,64%	4 358 475	49,45%
MARGE DE PRODUCTION	4 710 543	53,45%	4 068 605	54,88%	641 938	15,78%	4 710 543	53,45%
CHIFFRE D'AFFAIRES H.T.	8 813 371	100,00%	7 414 005	100,00%	1 399 366	18,87%	8 813 371	100,00%
MARGE BRUTE	4 710 543	53,45%	4 068 605	54,88%	641 938	15,78%	4 710 543	53,45%
Achats R&D	226 850	2,57%	160 296	2,16%	66 554	41,52%	226 850	2,57%
Autres achats et charges externes	1 040 843	11,81%	1 043 155	14,07%	-2 311	-0,22%	1 040 843	11,81%
VALEUR AJOUTEE	3 442 849	39,06%	2 865 154	38,65%	577 696	20,16%	3 442 849	39,06%
Subventions d'exploitation	47 072	0,53%	124 867	1,68%	-77 795	-62,30%	47 072	0,53%
Impôts, taxes et verst assimilés	85 901	0,97%	80 993	1,09%	4 908	6,06%	85 901	0,97%
Charges de personnel	3 167 184	35,94%	2 569 713	34,66%	597 471	23,25%	3 167 184	35,94%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	236 836	2,69%	339 315	4,58%	-102 479	-30,20%	236 836	2,69%
Reprises/charges et transferts	8 269	0,09%	0	0,00%	8 269		8 269	0,09%
Autres produits	8 807	0,10%	8	0,00%	8 798	105495,20%	8 807	0,10%
Dotations amortissements et provisions	159 229	1,81%	252 925	3,41%	-93 696	-37,04%	159 229	1,81%
Autres charges	86 136	0,98%	27 671	0,37%	58 465	211,29%	86 136	0,98%
RESULTAT D'EXPLOITATION	8 547	0,10%	58 728	0,79%	-50 181	-85,45%	8 547	0,10%
Quote part résultat en commun								
Produits financiers	383 071	4,35%	333 565	4,50%	49 506	14,84%	1 077 011	12,22%
Charges financières	736 840	8,36%	57 203	0,77%	679 637	1188,10%	736 840	8,36%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-345 223	-3,92%	335 090	4,52%	-680 312	-203,02%	348 717	3,96%
Produits exceptionnels	740	0,01%	24 422	0,33%	-23 682	-96,97%	2 996 740	34,00%
Charges exceptionnelles	50 132	0,57%	61 284	0,83%	-11 152	-18,20%	3 740 072	42,44%
Résultat exceptionnel	-49 392	-0,56%	-36 862	-0,50%	-12 530	33,99%	-743 332	-8,43%
Participation des salariés								
Impôts sur les bénéfices	-64 384	-0,73%	-8 528	-0,12%	-55 856	654,97%	-64 384	-0,73%
RESULTAT DE L'EXERCICE	-330 231	-3,75%	306 755	4,14%	-636 986	-207,65%	-330 231	-3,75%

* Débouclage au 31/12/2024

A noter la dotation sur le 1^{er} semestre 2024 d'une dépréciation des titres Basler France, sur la base du prix de cession réel intervenu le 31/07/2024.

D'un point de vue comptable, cette opération apparaît dans le résultat financier au 30/06/2024. Cependant, le débouclage de cette opération dans les comptes 2024 relèvera du résultat exceptionnel.

Aussi, la colonne « proforma 30/06/2024 », en reclassant le résultat financier en exceptionnel, permet d'avoir une vision économique de la performance du 1^{er} semestre, avec un résultat courant légèrement supérieur en valeur à 2023, passant de 335 090 à 348 717 euros.

Le Chiffre d’Affaires comptable inclut les refacturations à la filiale Basler France pour un montant de 264 K€, contre 356 K€ en 2023, d’où une variation du CA légèrement différente que celle présentée dans l’analyse d’activité ci-dessus.

La marge de production augmente en valeur de 642 K€ mais perd 1.5 point, essentiellement lié à la baisse des refacturations de management fees, qui sont à marge 100%.

Les achats R&D augmentent de 66 K€, essentiellement avec le recours à des prestataires sur des projets clients pour lesquels un recrutement n’est pas adapté.

La valeur ajoutée augmente de 0.41 points avec une stabilité des autres achats et charges externes.

Les subventions d’exploitation sont moins importantes que l’année dernière, qui avait été favorablement impactée par le versement final d’une subvention région pour un montant supérieur à l’attendu.

Les charges de personnel augmentent de 23% avec notamment :

- L’effectif Twiga présent sur tout le semestre en 2024, contre 3 mois (à partir d’avril) en 2023 : environ 300 K€ d’impact
- Des recrutements dans les métiers : électronique, logiciel et support client
- L’impact des hausses de salaire entre les 2 exercices (une augmentation de 5.8% des salaires, part fixe et part variable confondues, a été pratiquée en juin 2023)

L’EBE ressort à 2.69% du CA pour 4.58% en 2023.

Les dotations aux amortissements et provisions diminuent de 94 K€ dont :
 -125 K€ sur les dépréciations de stock (sur le 1^{er} semestre 2023 nous avons déprécié 100 K€ du stock des sondes WOW)
 +51 K€ sur les dépréciations de créances clients : nous avons doté en 2024 une dépréciation de 54 K€ sur le client Systhen (redressement judiciaire annoncé en août 2024).

Les autres charges augmentent de 58 K€ dont 65 K€ de pertes sur créances irrécouvrables, compensés par un transfert de charge de 59 K€ (indemnité coface) et une reprise de provision de 6 K€.

Les produits financiers sont supérieurs de 15% au 1^{er} semestre 2023, avec une remontée de dividendes de notre filiale Basler France supérieure de 42 K€.

Les charges financières augmentent de 680 K€, essentiellement dus à la provision pour dépréciation des titres Basler France.

Les produits exceptionnels correspondaient à une vente d’immobilisation en 2023. Les charges exceptionnelles de 2023 portaient sur des opérations d’exercice antérieur.

L’impôt sur les bénéfices est favorable de 64 K€ en 2024, dont notamment 57 K€ de régularisation de l’impôt 2023, qui n’était pas dû.

L'évolution du résultat financier a été la suivante :

	FIN 06/24	FIN 06/23	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	22 770 €	15 973 €	6 797 €
Revenus de créances sur participations	354 903 €	312 410 €	42 493 €
Autres	5 398 €	5 182 €	216 €
Total des produits financiers	383 071 €	333 565 €	49 506 €
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	693 940 €	0 €	693 940 €
Pertes sur créances liées à des participations	0 €	0 €	0 €
Pertes de change	0 €	0 €	0 €
Intérêts des emprunts	38 368 €	34 422 €	3 946 €
Intérêts Factofrance	4 358 €	7 028 €	(2 669) €
Autres	174 €	15 753 €	(15 580) €
Total des charges financières	736 840 €	57 203 €	679 637 €
Résultat financier	(353 770) €	276 361 €	(630 131) €

Les dividendes remontés de Basler France ont été supérieurs de 42 K€.

Les charges financières diminuent de 15 K€, notamment avec la disparition de la dette i2S envers Basler France, et des intérêts de compte courant associés.

Le 1^{er} semestre est marqué par la constitution d'une provision de 694 K€ sur les titres de notre filiale Basler France.

Le résultat exceptionnel se justifie de la manière suivante :

Détail des produits et charges exceptionnels	
Produits exceptionnels	740
Reprise sur provision engagement de retraite	740
Charges exceptionnelles	50 132
Autres charges exceptionnelles	500
Malis/rachat d'actions et d'obligations	837
Charges exceptionnelles diverses	24 376
Amortissements dérogatoires	24 419
Résultat exceptionnel	-49 392

Analyse objective et exhaustive de la situation financière de la société

Les capitaux propres restent élevés à 11 253 K€. L'endettement financier brut auprès des établissements de crédit s'établit à 3 752 K€ et représente 33% des fonds propres. L'endettement financier net est égal à 15.7% des fonds propres, contre 18.6% fin 2023.

Trésorerie

La baisse de la trésorerie se limite à - 250 K€ :

- La Capacité d'Autofinancement est très proche de celle du 1^{er} semestre 2023 : 539 K€ pour 587 K€
- Le principal flux à la baisse correspond aux remboursements d'emprunt pour 673 K€
- Les dividendes mis en paiement ont représenté un montant de 232 K€
- La variation de BFR est, elle, favorable de 145 K€, comme détaillé ci-dessous :

K€	31/12/2023	30/06/2024	Incidence sur variation du BFR
Variation actifs d'exploitation	11 297	10 921	-376
Stocks et encours	4 088	5 130	1 042
Avances et acomptes sur commandes fournisseurs	152	320	168
Clients	3 370	2 360	-1 010
Autres créances (dont réserve factor)	3 584	2 950	-634
Charges constatées d'avance	103	161	58
Variation dettes d'exploitation	5 242	5 011	231
Avances et acomptes sur commandes clients	772	507	265
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 695	1 949	-254
Dettes fiscales et sociales	1 401	1 223	178
Autres dettes	1 269	880	389
Produits constatés d'avance	104	452	-347
	0	0	0
VARIATION DU BFR	6 055	5 910	-145

La hausse du stock de 1 042 K€ a notamment concerné l'activité Orphie, dont le niveau de prise de commandes à fin juin est supérieur de 231 % au budget et de 557% au 1^{er} semestre 2023.

Le niveau du poste client était particulièrement élevé fin 2023 suite à une forte facturation sur les 3 derniers mois.

Sur le poste « autres créances », la réserve factor a baissé de 500 K€.

Enfin, sur les « autres dettes », c'est l'encours factor qui a baissé de 450 K€ (en parallèle de la baisse du poste client).

Perspectives 2^{ème} semestre

Les résultats du premier semestre sont globalement conformes à nos attentes.

On observe toutefois une progression contrastée parmi les activités, selon la tendance déjà constatée à la fin de l'année 2023.

La dynamique ne faiblit pas pour les produits i2S.

Les produits Twiga sont portés par les fabricants de drones.

Le marché de la numérisation du patrimoine reste très dynamique en 2024, avec des projets moins spectaculaires qu'en 2023 (Bibliothèque Nationale d'Argentine, équipement de l'Etat civil en Grèce) mais en nombre suffisant pour viser à nouveau un niveau d'activité proche de celui de l'année record 2023. Le nouveau produit REPROlab lancé en juin, qui permet de viser un marché nouveau pour i2S de numérisation multiformat, va contribuer au dynamisme de l'activité. La poursuite du programme de développement du « scanner intelligent », avec des nouvelles fonctions de calibration lancées à l'automne, doit permettre de maintenir la compétitivité de l'activité DigiBook.

Le premier semestre a permis de poursuivre le développement de l'activité d'imagerie sous-marine Orphie à un rythme plus rapide qu'anticipé, et notamment un chiffre d'affaires en six mois plus important que celui de toute l'année 2023. Le succès des caméras, sur la base de leur qualité d'image, ne se dément pas, et la réputation d'i2S dans le domaine sous-marin grandit très rapidement, portée par sa participation à des salons internationaux.

Sur la base de ces résultats du premier trimestre et des projets en cours de discussion avec les clients de numérisation du patrimoine (lancement d'appels d'offres) et d'imagerie sous-marine (prescription auprès des grands utilisateurs et des sociétés de services), les prévisions de vente de l'ensemble des produits i2S ont été revues à la hausse, avec toujours pour l'activité DigiBook une forte saisonnalité en fin d'année à matérialiser par un nombre important d'appels d'offres qui doivent se concrétiser (budgets publics maintenus) et qui sont bien favorables à i2S.

Pour l'activité Orphie, les ventes en fin d'année vont dépendre du rythme d'adoption des caméras des nombreux clients intéressés, dans un cycle de vente qui inclut en général un test avant commande. Mais l'activité va profiter du lancement d'un nouveau produit ce mois-ci très attendu par les plongeurs et par le renforcement de l'équipe commerciale aux Etats-Unis, premier marché au monde pour l'imagerie sous-marine.

Pour les produits sur mesure, avec des clients essentiellement dans le domaine médical (Medcare) et industriel (Vision), on observe un rythme très soutenu de développement de nouveaux produits, pour des livrables au deuxième semestre, avec un niveau de masse salariale en hausse au premier semestre par l'apport nécessaire de ressources externes pour respecter les délais de lancement de ces produits.

On observe cependant un ralentissement des livraisons de produits qui sont en phase de fabrication. Dans le domaine médical, nos clients, pour la plupart des grands comptes, invoquent le caractère cyclique de leur activité, avec une activité post-covid qui s'est avérée depuis deux ans très supérieure à la demande et des niveaux de stocks importants. Dans le domaine industriel, notre client principal, dont l'activité est mondiale, subit un contre-coup de la baisse de la consommation.

Sur la base des résultats au premier semestre et des prévisions d'activité pour le second semestre, i2S est confiante de poursuivre sa croissance, portée par ses propres produits, dans un contexte de saisonnalité d'avant-covid retrouvée où la prévision d'activité au quatrième trimestre est traditionnellement au plus haut de l'année, avec des clients dans les domaines de la numérisation du patrimoine, de l'inspection sous-marine qui maintiennent leurs projets, et les nombreux livrables pour le développement de nouveaux produits validés en temps et en heure.

En résumé, i2S peut toujours bénéficier d'un portefeuille de solutions d'imagerie dans des domaines variés avec un développement international de ses produits en numérisation du patrimoine et en imagerie sous-marine à la qualité mondialement reconnue et compétitivité réaffirmée, qui limite le risque de marchés individuels en baisse tels que nous les connaissons dans un contexte économique incertain et géopolitique toujours fragile.

Evènements notables depuis le 30 juin 2024

Les 74.9% de titres de Basler France encore détenus par i2S fin juin ont été cédés le 31/07/2024, conformément aux accords conclus avec Basler AG en juillet 2022. Le prix de cession a été déterminé selon la formule de calcul définie dans le contrat de vente, aboutissant à une transaction au prix plancher de 2 996 K€. Les titres étaient valorisés dans nos comptes pour un montant de 3 690 K€, et l'opération va impliquer un résultat exceptionnel de - 694 K€ sur l'exercice, à mettre en parallèle du résultat exceptionnel de 4 130 K€ réalisé en 2022 lors de l'apport partiel d'actif à la filiale Basler France.

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 16 mai 2024 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.

Actions propres	Nombre	Valeur d'acquisition
Situation au 31/12/2023	134 117	759 637 €
Acquisitions année 2024	0	0 €
Cessions année 2024*	300	837 €
Situation au 30/06/2024	133 817	758 800 €

*régularisation de la distribution gratuite d'actions décidée en 2023

De plus, 4 500 actions gratuites seront définitivement acquises en avril 2025 :

Actions gratuites sans contrepartie	Nombre	Valeur d'attribution en compte 502
Situation au 01/01/2024	4 500	12 534 €
Attributions année 2024	0	0 €
Situation au 30/06/2024	4 500	12 534