

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

COMPRENANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Chers Actionnaires,

Nous avons l'honneur de vous exposer la situation de notre société et son activité pendant les 6 derniers mois s'étendant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

1. SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

1.1. Activité

Pour mémoire, i2S s'est dotée de la mission d'exploiter « L'imagerie au service du bien commun », spécialisée dans les solutions complètes d'imagerie, experte en capture et traitement d'image et dans leur valorisation pour des applications qui permettent de partager les connaissances ou contribuer à notre bien-être. L'entreprise développe ses propres gammes de produits – offre de numérisation du patrimoine sous la marque Digibook et caméras sous-marines sous la marque Orphie – et également des produits sur mesure pour des clients individuels, en particulier dans le domaine médical. Elle gère tout le cycle de vie de ses produits ; elle définit et conçoit les produits puis les fabrique, les vend et en gère la logistique ainsi que le service après-vente. Pour assurer cette chaîne de valeur complète et maintenir un haut niveau de différenciation et de compétitivité, elle possède en interne les fonctions support indispensables et les ressources nécessaires à la maîtrise de toutes les étapes du cycle de vie des produits.

Pour le premier semestre 2025, i2S annonce un chiffre d'affaires de 7 406 K€, en recul de -13% par rapport à son équivalent de 2024. Grâce à un second trimestre moins en retrait (-6,5%), ce recul apparaît toutefois moins fort que celui constaté au premier trimestre (-19%). Contrairement à 2024, où la croissance avait été concentrée sur le premier semestre (+ 21% vs S1 2023), avant de ralentir au second semestre pour terminer sur une hausse annuelle de + 6.4%, l'exercice 2025 semble être marqué par une inversion de saisonnalité. La bonne dynamique des entrées de commandes d'Orphie (+69%) et de Twiga (+41%), constatée sur ce premier semestre, laisse en effet augurer d'une reprise d'activité, dans un contexte malgré tout empreint d'un attentisme ambiant, qui affecte tous les marchés de la société, pourtant fortement diversifiés.

Par activité, pour Digibook, on observe en 2025 un retour à la saisonnalité habituelle et une évolution de l'activité conforme aux attentes. Malgré un chiffre d'affaires sur le premier semestre 2025 de 2 970 K€ en recul de -30% par rapport au 4 217 K€ du S1 2024 (atypique par rapport au cycle annuel classique de l'activité, lié alors à un carnet résiduel de commandes à livrer début 2024), le rythme des ventes reste conforme aux attentes. Celui-ci reflète en effet la saisonnalité habituelle des appels d'offres au cours de l'année.

Pour Orphie, la prévision de croissance sur l'année est confirmée : plus de 50% par rapport à 2024. Avec 753 K€ de chiffre d'affaires au premier semestre 2025, contre 643 K€ en S1 2024 (et 227 K€ en S1 2023) cette activité poursuit sa croissance, grâce à l'attractivité et à la différenciation de sa gamme de caméras sous-marines. Le montant d'entrées de commandes est ainsi en hausse de 69%, grâce à des contrats en nombre de caméras à livrer sur l'année. i2S Orphie déploie une stratégie de développement international privilégiant

délibérément deux canaux de ventes – grands comptes loueurs de caméras et partenaires distributeurs dans les pays ciblés, sources de progression significative de chiffre d'affaires à moyen terme. En parallèle, notamment via l'organisation de « road shows » et leur participation à de nombreux salons internationaux, les équipes marketing et commerciales d'i2S Orphie mènent des opérations de sensibilisation / promotion auprès de prospects utilisateurs finaux (à l'instar de sociétés d'ingénierie sous-marine ou d'exploitants de plateformes ou de parcs éoliens), de nature à susciter de leur part des recommandations de prescription des caméras Orphie auprès de leurs fournisseurs.

On note l'excellente dynamique de Twiga au 1^{er} semestre avec des nouveaux succès commerciaux. Clôturent un premier semestre 2025 à 1 938 K€, l'activité Vision quant à elle a continué d'être affectée par le ralentissement des appels de livraison de son client équipementier historique majeur (positionné sur le marché des systèmes d'inspection de contenants en verre).

L'activité Medcare est parvenue à facturer 1 746 K€ de chiffre d'affaires sur le semestre, soit une progression de +15% vs 2024, grâce à la combinaison de deux facteurs bénéfiques – des livrables de projets de développement de produits sur mesure (maquettes, preuves de concept) prévus et cadencés sur le semestre, dont les commandes avaient été enregistrées en 2024 et des expéditions notables d'équipements spécifiques développés par Twiga, dont la pénétration auprès de ses clients équipementiers principaux se renforce (caméras sans fil pour scialytiques chirurgicaux, systèmes de lecture pour personnes victimes de déficience visuelle).



i2S a poursuivi sa démarche RSE avec énergie, illustrée par la publication au cours du premier trimestre de cet exercice de son premier rapport extra financier. Sur la base des documents justificatifs fournis en 2025 aux experts de la plateforme Ecovadis, qui évalue cette démarche depuis trois ans, i2S a décroché le plus haut niveau de reconnaissance avec la médaille de platine, se hissant ainsi dans le top 1% des 150 000 entreprises évaluées.

1.2. Evolution des résultats et de la situation financière de la société

	du 01/01/25	%	du 01/01/24	%	Variation	%
	au 30/06/25		au 30/06/24			
PRODUCTION VENDUE	7 463 288	100%	8 813 371	100%	-1 350 083	-15%
Production stockée	329 042	4%	255 647	3%	73 395	29%
Production immobilisée	0	0%	0	0%	0	
Conso de matières et de sous-traitance	3 472 145	47%	4 358 475	49%	-886 330	-20%
MARGE DE PRODUCTION	4 320 185	58%	4 710 543	53%	-390 358	-8%
CHIFFRE D'AFFAIRES H.T.	7 463 288	100%	8 813 371	100%	-1 350 083	-15%
MARGE BRUTE	4 320 185	58%	4 710 543	53%	-390 358	-8%
Achats R&D	452 033	6%	226 850	3%	225 183	99%
Autres achats et charges externes	826 250	11%	1 040 843	12%	-214 593	-21%
VALEUR AJOUTEE	3 041 901	41%	3 442 849	39%	-400 949	-12%
Subventions d'exploitation	111 759	1%	47 072	1%	64 687	137%
Impôts, taxes et verst assimilés	86 552	1%	85 901	1%	651	1%
Charges de personnel	3 179 108	43%	3 167 184	36%	11 924	0%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-112 000	-2%	236 836	3%	-348 836	-147%
Reprises/charges et transferts	71 149	1%	8 269	0%	62 880	760%
Autres produits	632	0%	8 807	0%	-8 175	-93%
Dotations amortissements et provisions	103 834	1%	159 229	2%	-55 395	-35%
Autres charges	218 967	3%	86 136	1%	132 831	154%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-363 020	-5%	8 547	0%	-371 567	-4347%
Quote part résultat en commun						
Produits financiers	38 684	1%	383 071	4%	-344 387	-90%
Charges financières	28 485	0%	736 840	8%	-708 356	-96%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-352 821	-5%	-345 223	-4%	-7 599	2%
Produits exceptionnels	140 854	2%	740	0%	140 114	18934%
Charges exceptionnelles	123 037	2%	50 132	1%	72 905	145%
Résultat exceptionnel	17 817	0%	-49 392	-1%	67 209	-136%
Participation des salariés						
Impôts sur les bénéfices	-2 080	0%	-64 384	-1%	62 304	-97%
RESULTAT DE L'EXERCICE	-332 924	-4%	-330 231	-4%	-2 694	1%

La baisse de CA affichée dans le compte de résultat serait de 13.6% hors management fees refacturés à Basler France : les facturations sont passées de 240 K€ à 54 K€, le montant est désormais forfaitaire et limité aux prestations de service fournies.

Résultat d'exploitation :

On note une nette amélioration de la marge de production en %, qui vient surtout de dépenses moindres sur les études spéciales facturées aux clients.

Les achats de R&D augmentent car nous avons notamment eu recours à davantage de prestataires sur nos projets.

Les autres achats et charges externes diminuent de 21% avec :

- un transfert de charges de 180 K€ sur la période, suite à une indemnisation Coface sur un client en redressement judiciaire. Ce montant est compensé par une perte sur créance irrécouvrable de 200 K€ (dans les autres charges) et une reprise de provision sur client douteux de 20 K€ (dans les reprises/charges et transferts). Le transfert de charges induit une baisse de 94 K€ du poste achat et charges externes.
- des dépenses de salons et publicité en baisse de 44 K€ avec un ralentissement des salons pour l'activité Orphie notamment et la non-participation au salon global industrie
- des dépenses informatiques en baisse (26 K€)
- des dépenses Coface et véhicules mécaniquement en baisse avec la sortie de Basler France du périmètre (27 K€), et la baisse du Chiffres d'affaires.

D'autre part, les honoraires commerciaux ont augmenté de 39 K€ avec notamment un vendeur US recruté au 2^{ème} semestre 2024 pour l'activité Orphie (coût sur 4 mois au 1^{er} semestre 2025 car nous avons mis fin à son contrat).

Les subventions d'exploitation sont supérieures de 65 K€ versus la même période en 2024, et concernent principalement les programmes Mantax et Marine Beacon de l'activité Orphie.

Les charges de personnel sont stables, la baisse des effectifs ayant compensé les augmentations de salaire et l'harmonisation des avantages sociaux entre les sites.

Les provisions sur stock sont moins élevées qu'en 2024 (-36 K€), et aucune provision pour client douteux n'a été constituée en 2025 (contre 51 K€ en 2024).

La variation sur les autres charges vient des pertes sur créances irrécouvrables (200 K€ en 2025 / 65 K€ en 2024)

Résultat financier :

Ci-dessous le détail de l'évolution du résultat financier :

	FIN 06/25	FIN 06/24	Variation
Produits nets de cession de VMP	0	0	0
Produits nets comptes à terme	32 185	22 770	9 415
Revenus de créances sur participations	0	354 903	-354 903
Autres	6 499	5 398	1 101
Total des produits financiers	38 684	383 071	-344 387
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	0	693 940	-693 940
Pertes sur créances liées à des participations	0	0	0
Intérêts des emprunts	28 462	38 368	-9 906
Intérêts Factofrance	0	4 358	-4 358
Autres	23	174	-151
Total des charges financières	28 485	736 840	-708 356
Résultat financier	10 199	-353 770	363 969

Les produits financiers n'incluent plus de dividendes de la société Basler France, sortie du périmètre.

En juin 2024 avait été constituée une provision pour dépréciation des titres Basler France de 694 K€, transférés en exceptionnel lors du 2^{ème} semestre.

Les intérêts des emprunts diminuent en l'absence de nouvel emprunt.

Les intérêts factor sont nuls, dans la mesure où nous utilisons la réserve une fois les créances concernées réglées par les clients.

Résultat exceptionnel :

Le détail du résultat exceptionnel fin juin 2025 est le suivant :

Détail des produits et charges exceptionnels		
Produits exceptionnels		140 854
Reprise sur provision engagement de retraite		28 200
Reprise prov R&C except/éléments finan		12 534
Produits exceptionnels sur exerc antérieur		100 120
Charges exceptionnelles		123 037
Charges except s/exercices antérieurs		3 300
Malis/rachat d'actions et d'obligations		12 534
Charges exceptionnelles diverses		76 843
Amortissements dérogatoires		24 419
Dotation engagements de retraite		5 941
Résultat exceptionnel		17 817

Un produit exceptionnel de 100 K€ a été constaté suite à l'assignation de notre ancien client Biotech Dental, que nous avons poursuivi pour non-respect de ses engagements de commande. Ce dernier a accepté une transaction de 100 K€ pour mettre fin au litige.

Les charges exceptionnelles diverses sont composées des indemnités de départ en retraite (et donc compensées par la reprise sur engagement de retraite), et des indemnités de départ des 3 personnes licenciées sur le 1^{er} semestre.

1.3 Analyse bilantielle

Le besoin en fonds de roulement s'est amélioré de 691 K€.

Le détail de la variation est le suivant :

K€	30/06/25	31/12/24	Incidence sur variation du BFR
Variation actifs d'exploitation	9 950	10 516	-567
Stocks et encours	6 006	5 467	539
Avances et acomptes sur commandes fournisseurs	205	191	14
Clients	1 743	2 756	-1 014
Autres créances (dont réserve factor)	1 763	1 972	-209
Charges constatées d'avance	233	130	103
Variation dettes d'exploitation	4 582	4 458	125
Avances et acomptes sur commandes clients	950	456	494
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 361	1 598	-237
Dettes fiscales et sociales	1 241	1 488	-247
Autres dettes	460	775	-316
Produits constatés d'avance	570	140	430
VARIATION DU BFR	5 367	6 059	-691

C'est la variation du poste client qui a été le plus favorable (1 284 K€ y compris avances et dette factor), tandis que les stocks et dettes sont venus dégrader l'ensemble.

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

L'endettement financier brut auprès des établissements de crédit, qui inclut 942K€ de prêts garantis par l'Etat (PGE en partie remboursés à ce jour), s'établit à 2 427 K€ et représente 21.5% des fonds propres.

Avec une trésorerie de 4 320 K€, l'endettement net est négatif et s'établit à -16.7 % des capitaux propres, contre -15.9 % fin 2024.

2. PERSPECTIVES 2EME SEMESTRE

Pour mémoire, en 2024, le périmètre de l'entreprise a évolué avec la séparation définitive de l'activité de distribution, vendue à la société Basler AG, premier fournisseur de cette activité, et qui était gérée depuis deux ans en filiale indépendante, en très bonne intelligence avec cette société. La société Twiga est totalement intégrée dans l'organisation et i2S est ainsi complètement recentrée sur son métier de **solutions d'imagerie pour ses propres gammes de produits et des produits sur mesure pour des clients ciblés**. Toutes ses ressources sont mutualisées à l'exception des équipes marketing et commerciales qui restent spécialisées par activité.

2025 permet de continuer à capitaliser sur la mutation stratégique que représente ce recentrage, avec notamment l'acquisition et l'intégration des activités Orphie et Twiga, bien engagée et matérialisée par le déploiement des actions d'un plan qu'i2S a conçu et partagé avec l'ensemble de ses collaborateurs pour 2030. En résumé de ce plan, pour Digibook, l'enjeu est de maintenir une position de leader sur les scanners à grand format et devenir le champion du « scanner intelligent ». Pour Twiga, il faut maintenir une position de leader de la transmission vidéo. Pour Orphie, l'ambition réaliste est simplement de devenir leader mondial de l'imagerie sous-marine : sur la base de la technologie innovante brevetée qu'i2S a acquise et développée, il faut accroître promotion et prescription internationale, poursuivre l'enrichissement d'une offre différenciante, enfin développer l'association qualité d'image et analyse 3D. Pour les produits sur mesure, i2S va bénéficier du lancement des nouveaux produits, notamment dans le domaine médical, au service de nos clients (et toutefois à leur merci, en fonction de leur propre développement commercial), et s'emploie à démarrer des nouveaux projets à fort potentiel, mais de façon sélective

Au 1er semestre 2025, les hypothèses d'évolution de l'activité de l'entreprise annoncées en début d'année se confirment, avec un potentiel commercial important en 2024 de l'activité d'imagerie sous-marine qui entraîne les autres activités matures au potentiel plus modeste dans la croissance de leur marché – la numérisation du patrimoine, activité DigiBook – ou incertain par nature – produits sur mesure –, et une activité Twiga plus dynamique que prévue grâce aux ventes de ses clients de produits sur mesure.

Cependant, le contexte géopolitique, émaillé de relations économiques internationales conflictuelles, a provoqué un attentisme inattendu des clients de tous les marchés pourtant variés des activités d'i2S. C'est ainsi le cas des projets de numérisation du patrimoine, soumis à la validation d'institutions nationales parfois soumises à des directives de report ou de gel de ces projets. C'est également le cas des investissements industriels, y compris dans les installations sous-marines ou des projets sont également reportés.

A ce stade de l'année, le niveau d'incertitude est important pour les différentes activités de l'entreprise, mais sauf contexte international qui continuerait à se détériorer, la saisonnalité devrait rester inversée en 2025 par rapport à 2024, car elle intègre une baisse d'activité qui a démarré en fin d'année dernière. Dans ces conditions, i2S estime que le chiffre d'affaires, en baisse de 13% au premier semestre, passant de -19% au 1^{er} trimestre à -6,5% au 2nd trimestre, devrait poursuivre sa progression par trimestre en comparaison avec 2024 pour se rapprocher du montant global de l'année dernière.

On rappelle enfin que le développement d'Orphie et l'intégration de Twiga sont jugés réussis à ce stade et, avec une réserve de trésorerie disponible après la vente totale de l'activité de distribution, i2S doit poursuivre et même accélérer son développement par croissance externe.

Hors distribution, et en bénéficiant de l'acquisition de Twiga, le chiffre d'affaires d'i2S a doublé depuis 2017. L'objectif ambitieux mais réaliste de l'entreprise pour 2030 reste à nouveau de doubler de taille.

3. EVENEMENTS NOTABLES SURVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2025

Pas d'évènement notable depuis le 30 juin 2025.

4. ACTIONS AUTO DETENUES

Informations relatives à la souscription par i2S de ses propres actions, selon l'article L225-209 du Code de commerce.

L'Assemblée Générale Mixte du 15 mai 2025 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 31/12/2024	107 417	638 056 €
Acquisitions année 2025	0	0 €
Cessions année 2025	0	0
Situation au 30/06/2025	107 417	638 056 €

La société n'a pas utilisé cette autorisation au cours du 1^{er} semestre 2025.

Actions gratuites sans contrepartie	Nombre	Valeur d'attribution en compte 502
Situation au 01/01/2025	30 900	133 279 €
Actions attribuées définitivement le 01/04/2025	-4 500	-12 534 €
Situation au 30/06/2025	26 400	120 745

D'autre part les actions attribuées en avril 2023 à 3 salariés de Twiga, sont arrivées en fin de période d'acquisition le 01/04/2025.