

**30/06/2025**



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**INCLUANT :**

- **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2025**
- **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025**
- **DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025**

**EXOSSENS**  
REVEAL THE INVISIBLE

# Sommaire

---

<b>01</b>	<b>Rapport semestriel d'activité 2025</b>	<b>3</b>
1.1	Faits marquants	5
1.2	Analyse des résultats du Groupe	6
1.3	Analyse du bilan du groupe	10
1.4	Ressources financières et passifs financiers	12
1.5	Date des dernières informations financières	17
1.6	Changement significatif de la situation financière	17
1.7	Principaux risques et incertitudes	17
1.8	Perspectives	18
<b>02</b>	<b>États financiers consolidés résumés au 30 juin 2025</b>	<b>19</b>
2.1	Comptes consolidés du Groupe	20
2.2	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	55
<b>03</b>	<b>Informations complémentaires</b>	<b>56</b>
3.1	Personne responsable	57



# Rapport semestriel d'activité 2025

Introduction	4		
<b>1.1 Faits marquants</b>	<b>5</b>	<b>1.4 Ressources financières et passifs financiers</b>	<b>12</b>
Saisonnalité	5	<b>1.5 Date des dernières informations financières</b>	<b>17</b>
Acquisition	5	<b>1.6 Changement significatif de la situation financière</b>	<b>17</b>
<b>1.2 Analyse des résultats du Groupe</b>	<b>6</b>	<b>1.7 Principaux risques et incertitudes</b>	<b>17</b>
Principaux indicateurs de performance	7	<b>1.8 Perspectives</b>	<b>18</b>
Chiffre d'affaires	7		
Marge brute ajustée	8		
Résultat opérationnel courant	8		
Résultat opérationnel	8		
EBITDA ajusté et EBIT ajusté	9		
Résultat financier net	9		
Résultat net	9		
<b>1.3 Analyse du bilan du groupe</b>	<b>10</b>		

## Introduction

Le Groupe est un leader technologique proposant un large portefeuille de détecteurs et de solutions d'imagerie tels que des tubes intensificateurs de lumière, des caméras numériques dans différentes longueurs d'ondes, des détecteurs d'ions, d'électrons, de neutrons et de rayons gamma, ainsi que des tubes de puissance et des tubes à ondes progressives, offrant des solutions sur-mesure afin de répondre aux besoins d'utilisateurs finaux faisant face à des problématiques complexes, survenant dans des environnements exigeants, dans les domaines de la défense et de la surveillance, des sciences de la vie, du nucléaire et du contrôle industriel.

Le Groupe est le leader sur le marché de l'Amplification de lumière (hors États-Unis) et l'un des leaders sur les marchés de la Détection et de l'Imagerie qu'il adresse.

Le Groupe organise ses activités au sein de deux segments (qui correspondent par ailleurs à la sectorisation utilisée pour ses besoins de reporting) :

- Amplification, qui a représenté 73 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2025, comprenant les systèmes utilisant l'amplification d'électrons ou d'ondes électromagnétiques pour produire une image ou une source de puissance. La majorité

du chiffre d'affaires de l'activité d'Amplification est tirée de la vente de composants et modules destinés à être intégrés à des instruments et systèmes équipant des utilisateurs finaux présents dans le secteur de la défense (principalement les armées et services de sécurité intérieure) ;

- Détection et Imagerie, qui a représenté 27 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2025, comprenant les systèmes permettant de détecter un signal (qu'il soit optique ou électronique) ou de réaliser une image dans différentes bandes de longueur d'onde du spectre optique. La grande majorité du chiffre d'affaires est tirée de la vente de composants et modules à haute valeur ajoutée destinés à être intégrés à des instruments et systèmes équipant des utilisateurs finaux présents sur des marchés du secteur commercial tels que la production d'énergie nucléaire ; les laboratoires de recherche ; l'industrie pétrolière et gazière ; les industries agroalimentaires, des sciences de la vie, des semi-conducteurs, de l'électronique et du recyclage ; ou encore le secteur aérospatial.

# 1.1 Faits marquants

## Saisonnalité

Le chiffre d'affaires du Groupe est affecté par le caractère saisonnier des produits vendus à ses clients. Le niveau de commandes et de chiffre d'affaires est ainsi typiquement plus élevé en fin d'année, en particulier pour les produits d'Amplification, liés majoritairement au secteur de la défense, qui répond à des bouclages budgétaires notamment. Le premier trimestre de l'exercice enregistre quant à lui généralement le niveau de commandes et de chiffre d'affaires le plus faible de l'exercice. Le chiffre d'affaires enregistré par le Groupe au cours du dernier trimestre de l'exercice est ainsi significativement plus élevé et celui enregistré au cours du premier trimestre de l'exercice est généralement plus faible que pour les autres trimestres de l'année, il ne peut donc pas être extrapolé à l'ensemble de l'exercice.

Les produits et charges issus des activités ordinaires que le Groupe perçoit ou supporte de façon saisonnière, cyclique ou occasionnelle sont pris en compte selon des règles identiques à celles retenues pour la clôture annuelle. Ils ne sont ni anticipés, ni différés à la date des arrêtés trimestriels. Les charges et produits facturés sur une base annuelle sont pris en compte sur la base d'une estimation annuelle au *pro rata* de la période écoulée. Enfin, les risques nés dans le trimestre sont provisionnés dans les comptes de la période.

## Acquisition

- Le 13 mars 2025, le groupe EXOSENS a finalisé l'acquisition de la société française Noxant, spécialiste des caméras infrarouges refroidies hautes performances.

## 1.2 Analyse des résultats du Groupe

### COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	5	<b>224,5</b>	<b>186,9</b>
Achats consommés		-51,6	-45,6
Autres achats et charges externes	6	-35,8	-33,9
Impôts et taxes		-1,1	-1,2
Charges de personnel	7	-69,4	-55,5
Autres produits/(charges) opérationnelles	8	0,7	-0,6
Dotations aux amortissements et provisions	9	-20,6	-15,5
<i>Dont amortissement du PPA</i>	9	<i>7,3</i>	<i>5,9</i>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>46,8</b>	<b>34,5</b>
<b>Résultat opérationnel courant excluant l'allocation du PPA</b>	10	<b>54,0</b>	<b>40,4</b>
Autres produits/(charges)	10	0,0	-3,9
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>46,7</b>	<b>30,7</b>
<b>Résultat opérationnel excluant l'allocation du PPA</b>		<b>54,0</b>	<b>36,5</b>
Résultat financier net	11	-8,3	-25,7
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>38,4</b>	<b>5,0</b>
<b>Résultat avant impôts excluant l'allocation du PPA</b>		<b>45,7</b>	<b>10,8</b>
Impôts sur le résultat	12	-10,5	-2,1
<b>RÉSULTAT NET/(PERTE)</b>		<b>27,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Résultat net/(perte) excluant l'allocation du PPA</b>		<b>35,2</b>	<b>8,7</b>

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## Principaux indicateurs de performance

Le Groupe utilise des mesures financières et non financières clés pour analyser les performances de son activité. Les principaux indicateurs de performance utilisés comprennent le chiffre d'affaires, la marge brute ajustée, l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté.

La marge brute ajustée correspond à la différence entre le prix de vente et le coût de revient des produits et services vendus (incluant notamment des coûts de personnel).

L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel, déduction faite (i) des dépréciations et des amortissements des actifs immobilisés, et leur reprise ; (ii) des produits et charges non courants tels que présentés dans le compte de résultat consolidé sur les lignes « Autres produits » et « Autres charges » et (iii) des impacts des éléments qui ne reflètent pas la performance opérationnelle de base du Groupe tels que des coûts relatifs aux opérations de réorganisation et d'adaptation des activités ainsi qu'aux charges associées aux paiements en actions (IFRS 2).

L'EBIT ajusté correspond au résultat opérationnel, déduction faite (i) des produits et charges non courants tels que présentés dans le

compte de résultat consolidé sur les lignes « Autres produits » et « Autres charges » et (ii) des impacts des éléments qui ne reflètent pas la performance opérationnelle de base du Groupe tels que des coûts relatifs aux opérations de réorganisation et d'adaptation des activités ainsi qu'aux charges associées aux paiements en actions (IFRS 2). Les dépréciations et amortissements des actifs immobilisés, et leur reprise, inclus dans l'EBIT ajusté, excluent l'amortissement de la partie des actifs immobilisés correspondant aux allocations des prix d'acquisition.

La marge brute ajustée, l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté ne sont pas des mesures comptables standards répondant à une définition unanimement admise. Ils ne doivent pas être considérés comme des substituts du résultat opérationnel, du bénéfice net, du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, ni comme un indicateur de liquidité. D'autres sociétés peuvent calculer une marge brute ajustée, un EBITDA ajusté ou un EBIT ajusté en suivant des définitions différentes de celles utilisées par le Groupe.

## Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation (en %)	À périmètre et change constants (en %)
Amplification	162,9	138,5	+17,6 %	+17,6 %
Détection et Imagerie	62,3	50,4	+23,6 %	-2,5 %
Éliminations et autres	-0,7	-2,0	-	-
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>224,5</b>	<b>186,9</b>	<b>+20,1 %</b>	<b>+13,2 %</b>

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 224,5 millions d'euros, en croissance significative de +20,1 % (soit +37,6 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2024, dont +13,2 % à périmètre et change constants, en raison d'une forte demande sur le marché de la Défense.

### Chiffre d'affaires - Amplification

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires du segment Amplification s'est élevé à 162,9 millions d'euros, en forte croissance de +17,6 % par rapport au premier semestre 2024, portée par une augmentation des volumes de vente en lien avec l'accroissement des capacités de production et l'excellence opérationnelle, tandis que la demande de tubes intensificateurs d'image destinés aux applications de vision nocturne pour la défense est restée forte.

### Chiffre d'affaires - Détection et Imagerie

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires du segment Détection et Imagerie a atteint 62,3 millions d'euros, en croissance de +23,6 % par rapport au premier semestre 2024, principalement du fait d'un effet périmètre lié à la contribution des acquisitions *bolt-on* finalisées en 2024 (Centronic, LR Tech) et 2025 (Noxant).

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a reculé de -2,5 % au premier semestre 2025 par rapport au premier semestre 2024. Après un premier trimestre à -13,0 % à périmètre et change constant, affecté par des éléments négatifs temporaires principalement liés au marché de la recherche scientifique aux États-Unis, le segment Détection et Imagerie a enregistré une solide hausse de son chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants au deuxième trimestre 2025 de +7,1 %. EXOSENS a continué à observer une demande robuste sur ses marchés clés à forte croissance, en particulier dans les domaines du nucléaire et de la défense et de la surveillance.

## Marge brute ajustée

Au premier semestre 2025, EXOSENS a enregistré une forte hausse de la marge brute ajustée, tant au niveau du Groupe que des deux segments, principalement en raison de l'augmentation des volumes de vente, de l'amélioration des rendements et d'un mix produits favorable. La marge brute ajustée du Groupe a atteint 111,5 millions d'euros au premier semestre 2025, en croissance de +22,3 % par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge brute ajustée

s'est élevé à **+49,6%**, représentant une amélioration significative de +89 points de base par rapport au premier semestre 2024.

Le tableau ci-dessous détaille la répartition de la marge brute ajustée du Groupe par segment au titre des semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024 :

	1 <sup>er</sup> semestre 2025		1 <sup>er</sup> semestre 2024		Variation (en %)
	(en millions d'euros)	% des ventes	(en millions d'euros)	% des ventes	
Amplification	81,2	49,8 %	65,2	47,1 %	24,5 %
Détection et Imagerie	30,3	48,7 %	25,8	51,1 %	17,6 %
Éliminations et autres	-0,1	-	0,1	0,1 %	-
<b>MARGE BRUTE AJUSTÉE</b>	<b>111,5</b>	<b>49,6 %</b>	<b>91,1</b>	<b>48,8 %</b>	<b>22,3 %</b>

### Marge brute ajustée - Amplification

Au premier semestre 2025, la marge brute ajustée du segment Amplification a atteint 81,2 millions d'euros (+24,5 % par rapport au premier semestre 2024), soit une marge de 49,8 % (contre 47,1 % au premier semestre 2024). Cette forte progression du taux de marge a principalement reflété l'augmentation des volumes de vente en lien avec l'accroissement des capacités de production et une demande de marché soutenue, l'amélioration des rendements et un mix produits favorable.

### Marge brute ajustée - Détection et Imagerie

Au premier semestre 2025, la marge brute ajustée du segment Détection et Imagerie a atteint 30,3 millions d'euros (+17,6 % par rapport au premier semestre 2024), soit une marge de 48,7 % (contre 51,1 % au premier semestre 2024). Cette diminution du taux de marge, par rapport à son niveau exceptionnellement élevé du premier semestre 2024, a principalement reflété l'impact de l'intégration des acquisitions finalisées en deuxième semestre 2024 (Centronic, LR Tech) et au premier semestre 2025 (Noxant).

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant a augmenté de +12,2 millions d'euros, soit +35,3 %, passant de 34,5 millions d'euros au premier semestre 2024 à 46,8 millions d'euros au premier semestre 2025.

La forte progression du résultat opérationnel courant s'explique principalement par (i) la forte croissance des activités du Groupe, ayant entraîné une hausse de +20,1 % du chiffre d'affaires, (ii) une

bonne maîtrise des achats consommés, en augmentation de +13,3 % en lien avec l'activité, (iii) une gestion rigoureuse des autres achats et charges externes, dont la hausse de +5,4 % reste contenue malgré le fort développement du Groupe, et (iv) une augmentation des charges de personnel de +25,0 %, reflétant l'évolution du volume d'activité et l'impact des acquisitions sur les effectifs.

## Résultat opérationnel

Le Groupe a enregistré un résultat opérationnel de 46,7 millions d'euros au premier semestre 2025, en augmentation significative de +52,3 % (soit +16,0 millions d'euros) par rapport à 30,7 millions d'euros au premier semestre 2024.

Cette évolution résulte de l'augmentation du résultat opérationnel courant, ainsi que de la diminution des autres charges nettes par rapport au premier semestre 2024, qui incluaient des honoraires liés à l'introduction en bourse pour un montant de 3,9 millions d'euros.

## EBITDA ajusté et EBIT ajusté

L'EBITDA ajusté a atteint 69,5 millions d'euros au premier semestre 2025, en forte croissance de +23,8 % (soit +13,4 millions d'euros) par rapport à 56,1 millions d'euros au premier semestre 2024. En conséquence, la marge d'EBITDA ajusté du Groupe s'est améliorée de +92 points de base à 30,9 % au premier semestre 2025 (contre 30,0 % au premier semestre 2024).

L'EBIT ajusté a atteint 58,6 millions d'euros au premier semestre 2025, représentant une hausse de +27,1 % (soit +12,5 millions d'euros) par rapport à 46,1 millions d'euros au premier semestre 2024. En conséquence, la marge d'EBIT ajusté a augmenté de +142 points de base à 26,1 % au premier semestre 2025 (contre 24,7 % au premier semestre 2024).

TABLEAU DE PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL À L'EBITDA AJUSTÉ ET À L'EBIT AJUSTÉ

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>46,7</b>	<b>30,7</b>
Amortissements et dépréciations – nets (*)	18,2	15,9
Autres produits et charges	0,1	3,9
<b>EBITDA</b>	<b>65,0</b>	<b>50,4</b>
Paielements fondés sur des actions	0,9	2,9
Coûts non récurrents	3,5	2,8
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>69,5</b>	<b>56,1</b>
Amortissements et dépréciations excluant l'allocation du PPA	-10,9	-10,0
<b>EBIT ajusté</b>	<b>58,6</b>	<b>46,1</b>

(\*) Ce montant correspond aux deux premières lignes du tableau de la note 9 des états financiers consolidés semestriels résumés.

## Résultat financier net

Le résultat financier net s'est amélioré de 17,4 millions d'euros, passant d'une charge de 25,7 millions d'euros au premier semestre 2024 à une charge de 8,3 millions d'euros au premier semestre 2025.

Cette amélioration s'explique principalement par le refinancement ayant eu lieu en juin 2024 conjointement à l'introduction en bourse,

qui a permis une réduction significative de la charge d'intérêts de la dette, ainsi que par la constatation des frais liés à la restructuration de la dette financière du Groupe, consécutive à l'introduction en bourse, pour un montant de 12,8 millions d'euros (dont 8 millions d'euros sont sans effet cash), enregistrés au premier semestre 2024.

## Résultat net

Le résultat net a augmenté de 25,0 millions d'euros, passant de 2,9 millions d'euros au premier semestre 2024 à 27,9 millions d'euros au premier semestre 2025, pour les raisons décrites aux paragraphes ci-dessus.

Retraité de l'allocation du PPA, le résultat net a atteint 35,2 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 8,7 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une hausse de 26,5 millions d'euros.

## 1.3 Analyse du bilan du groupe

### BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants	553,5	502,8
Actifs courants (hors trésorerie)	224,0	197,0
Trésorerie	89,8	117,2
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>867,3</b>	<b>817,0</b>

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capitaux propres	429,5	412,6
Passifs non courants	313,0	297,4
Passifs courants	124,8	107,0
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>867,3</b>	<b>817,0</b>

### 1.3.1 Actifs non courants

Les actifs non courants sont principalement constitués de l'actif immobilisé (corporel et incorporel, y compris écart d'acquisition, et financier), et des créances d'impôts à plus d'un an (principalement les impôts différés actifs).

En comparaison avec les données au 31 décembre 2024, le total des actifs non courants progresse de 50,7 millions d'euros. Cette progression se décompose principalement comme suit :

- +19,7 millions d'euros de goodwill, principalement liés à l'acquisition de la société Noxant pour 23,2 millions d'euros et à l'affectation aux actifs incorporels du goodwill de la société LR Tech pour -2,8 millions d'euros ; et
- +31,4 millions d'euros d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes (y compris droits d'utilisation des actifs de location), principalement en lien avec un effet d'évolution du périmètre suite à l'acquisition de la société Noxant pour 24 millions d'euros et les acquisitions de la période pour 30,3 millions d'euros, partiellement compensés par les dotations aux amortissements de la période pour 18,1 millions d'euros.

### 1.3.2 Actifs courants

Les actifs courants, hors trésorerie s'établissent à 224,0 millions d'euros, en augmentation de 27,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette évolution est principalement liée à l'augmentation des stocks pour 12,9 millions d'euros (dont 4,9 millions d'euros d'effet périmètre lié à l'acquisition de la société Noxant) et des créances commerciales pour 12,9 millions d'euros (dont 1,2 million d'euros d'effet périmètre lié à l'acquisition de la société Noxant), qui s'explique principalement par la hausse du volume de ventes.

### 1.3.3 Capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe sont en augmentation de 16,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 pour s'établir à 429,5 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'évolution des capitaux propres s'explique principalement par :

- le résultat global de la période, traduisant un bénéfice de 27,9 millions d'euros ; et
- une distribution de dividendes de 5,1 millions d'euros soit 0,10 € par action au titre de l'exercice 2024.

Le capital social émis de la société au 30 juin 2025 s'élève à 21,6 millions d'euros et se compose 50 782 552 actions ordinaires de 0,425 € de valeur nominale, souscrites en totalité et intégralement libérées. Ces émissions d'actions sont assorties d'une prime d'émission pour un montant total de 342,5 millions d'euros.

## 1.3.4 Passifs courants et non courants

Les passifs courants et non courants s'élevaient à 437,8 millions d'euros, en augmentation de 33,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

L'augmentation des passifs courants et non courants s'explique principalement par :

- la hausse des dettes financières liées aux contrats de location (+ 8,1 millions d'euros en relation avec la prolongation ou l'extension de contrats de locations immobiliers) ;
- la hausse des impôts différés passifs (+ 7,3 millions d'euros) ;
- la hausse des dettes fournisseurs (+ 4,8 millions d'euros),
- la hausse des dettes envers l'État (+6.1 millions d'euros).

Au 30 juin 2025, le ratio dette nette totale / EBITDA ajusté du Groupe s'élève à 1,35x (donnée non audité).

Le Groupe suit régulièrement l'évolution de ses covenants financiers.

Sur l'exercice 2024 et sur le premier semestre de l'exercice 2025, le Groupe n'a pas connu de bris de son covenant financier basés sur le ratio de levier financier.

## 1.4 Ressources financières et passifs financiers

### 1.4.1 Présentation des ressources financières du Groupe

Les principaux besoins de financement du Groupe incluent ses besoins en fonds de roulement, ses dépenses d'investissement (notamment relatives à la recherche et au développement), ses paiements d'intérêts, ainsi que ses dépenses liées à sa stratégie d'acquisitions.

Les principales sources de liquidité du Groupe au cours du premier semestre 2025 et du premier semestre 2024 étaient les suivantes :

- les flux de trésorerie sur activités opérationnelles, qui se sont élevés à 44,7 millions d'euros au premier semestre 2025 et 39,8 millions d'euros au premier semestre 2024 (voir le paragraphe « Flux de trésorerie sur activités opérationnelles » du présent document) ;
- le Contrat de Crédits Senior comprenant deux lignes de crédit d'un montant total maximum de 350 millions d'euros.

#### Lignes de crédit

Le Contrat de Crédits Senior comprenant deux lignes de crédit d'un montant total maximum de 350 millions d'euros se décompose de la manière suivante :

- un prêt à terme (*term loan*) en euros d'un montant maximum de 250 millions d'euros, d'une maturité de cinq ans à compter du premier tirage, remboursable in fine ; et

- une ligne de crédit renouvelable (RCF) d'un montant maximum de 100 millions d'euros, d'une maturité de cinq ans à compter du premier tirage du prêt à terme, chaque montant tiré étant remboursable à la fin de la période d'intérêts applicable, non tiré au 30 juin 2025.

#### Intérêts et frais

Les prêts contractés en vertu du Contrat de Crédits Senior porteront intérêt à un taux variable indexé, selon la devise du tirage, sur le taux de référence à terme (*term reference rate*) ou le taux de référence composé (*compounded reference rate*), augmenté dans chaque cas d'une marge de 2,00 % (augmentée de 0,40 % pour les prêts en dollars américains, livres sterling ou dollars canadiens, mis à disposition au titre de la ligne de crédit renouvelable).

Une commission de non-utilisation sera par ailleurs due au titre de la ligne de crédit renouvelable à un taux de 35 % de la marge alors applicable par an.

Le tableau ci-dessous présente l'échelonnement des marges de chacune des lignes de crédit en fonction du ratio dette nette totale/ EBITDA ajusté, tel que défini dans le Contrat de Crédits Senior. Les marges seront revues semestriellement en testant ledit ratio au dernier jour de chaque semestre et pour la première fois à la date tombant six mois à compter de l'introduction en bourse de la Société.

Ratio de levier (dette nette totale/EBITDA ajusté)	Marge du prêt à terme	Marge de la ligne de crédit renouvelable
Supérieur à 2,5x	2,50 %	2,50 %
Supérieur ou égal à 2,0x et inférieur à 2,5x	2,25 %	2,25 %
Supérieur ou égal à 1,5x et inférieur à 2,0x	2,00 %	2,00 %
Supérieur ou égal à 1,0x et inférieur à 1,5x	1,75 %	1,75 %
Inférieur à 1,0x	1,50 %	1,50 %

#### Garanties et sûretés

La Société est emprunteuse au titre du Contrat de Crédits Senior et garante des engagements de ses filiales qui adhéreront au contrat en qualité d'emprunteurs.

Le Contrat de Crédits Senior n'impose pas au Groupe de constituer des sûretés réelles au bénéfice des Prêteurs.

#### Engagements et clauses restrictives

Le Contrat de Crédits Senior contient certains engagements de faire ou de ne pas faire, notamment de ne pas :

- constituer des sûretés (*negative pledge*) ;

- céder des actifs, sauf pour des actifs ne représentant pas plus de 10 % de l'EBITDA ajusté du Groupe par exercice social et un total de 50 000 000 euros d'EBITDA ajusté cédé jusqu'au remboursement intégral des crédits consentis aux termes du Contrat de Crédits Senior (calculé conformément aux stipulations du Contrat de Crédits Senior sur la base des comptes consolidés de la Société) ;
- réaliser certaines fusions, scissions, apports partiels d'actifs et opérations similaires ;
- réaliser des acquisitions d'actions, d'instruments financiers et fonds de commerce ; et
- procéder à un changement de la nature des activités du Groupe ; dans chaque cas sous réserve des montants *de minimis* stipulés et d'exceptions usuelles pour ce type de financement.

Le Contrat de Crédits Senior contient également des engagements de faire comme le maintien de polices d'assurances, le respect des lois applicables, le maintien de l'emprunt au titre du Contrat de Crédits Senior au moins au même rang que les autres obligations non garanties et non subordonnées contractées par la Société. Enfin, le Contrat de Crédits Senior impose le respect d'un ratio financier, qui limitera le montant de la dette financière pouvant être contractée par les membres du Groupe. En effet, le Groupe sera tenu de maintenir un ratio de levier (dette nette totale/EBITDA ajusté, calculé conformément aux stipulations du Contrat de Crédits Senior sur la base des comptes consolidés de la Société), testé à la fin de chaque semestre à partir du premier semestre suivant l'introduction en bourse de la Société, inférieur ou égal à 3.0:1 jusqu'à l'échéance du Contrat de Crédits Senior. En outre, la dette financière pouvant être souscrite par les filiales principales de la Société est limitée à (i) la dette financière contractée auprès d'un autre membre du Groupe, (ii) la dette financière court terme contractée dans le cours normal des affaires et (iii) toute autre dette financière dont le montant en principal n'excède pas à tout moment le montant le plus élevé entre 15 millions d'euros et un montant correspondant à 15 % de l'EBITDA ajusté.

## Remboursement anticipé volontaire

Le Contrat de Crédits Senior autorise des remboursements anticipés volontaires moyennant un préavis et un montant minimum.

## Cas de remboursement anticipé obligatoire

Le Contrat de Crédits Senior prévoit notamment un cas de remboursement et/ou d'annulation anticipé en cas de changement

de contrôle. Ainsi, chaque Prêteur a la faculté de demander l'annulation de ses engagements disponibles et le remboursement des avances qu'il a mises à disposition au titre du Contrat de Crédits Senior dans un délai de 30 jours calendaires à compter de la notification du changement de contrôle qui aura été faite par la Société à l'agent des crédits et (i) ses engagements disponibles seront alors annulés à l'expiration d'un délai de cinq jours ouvrés suivant la demande qui aura été faite par le Prêteur concerné à l'agent des crédits et (ii) ses avances seront remboursées à la date tombant 60 jours calendaires suivant la notification de changement de contrôle faite par la Société à l'agent des crédits.

Un changement de contrôle interviendrait dans l'hypothèse où (i) la Société cesserait de détenir, directement ou indirectement, 100 % du capital ou des droits de vote d'EXOSENS International ou (ii) une personne ou groupe de personnes (autres que (a) HLD Europe et d'autres fonds et/ou véhicules et/ou sociétés conseillés par et/ou gérés par (A) HLD Associés Europe et/ou (B) un affilié d'HLD Associés Europe et (b) le management du Groupe, agissant de concert (au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce), acquerrait le contrôle (au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce) de la Société.

## Cas d'exigibilité anticipé

Le Contrat de Crédits Senior prévoit un certain nombre de cas d'exigibilité anticipée usuels pour ce type de financement, dont notamment les défauts de paiement, le non-respect du ratio financier ou de tout autre engagement, cas de défaut croisés, procédures collectives, la survenance d'un litige ayant un effet significatif défavorable.

## 1.4.2 Flux de trésorerie consolidés du Groupe

### Flux de trésorerie sur activités opérationnelles

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie sur activités opérationnelles du Groupe au titre du premier semestre 2025 et du premier semestre 2024.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Résultat net	27,9	2,9
<u>Ajustements :</u>		
Résultat financier net	8,3	25,7
Impôts sur le résultat	10,5	2,1
Amortissement des actifs incorporels et corporels	20,3	15,5
Autres produits et autres charges	2,0	2,9
Impôts reçus/(payés)	-3,5	-1,6
Variation des besoins en fonds de roulements nets des pertes de valeur	-20,9	-7,7
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>44,7</b>	<b>39,8</b>

Les flux de trésorerie sur activités opérationnelles du Groupe se sont élevés à 44,7 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 39,8 millions d'euros au premier semestre 2024.

Cette variation s'explique principalement par la forte croissance des activités du Groupe, ayant notamment généré une augmentation de l'EBITDA ajusté de +13,4 millions d'euros.

La variation des besoins en fonds de roulement est notamment impactée par la hausse des stocks en lien avec l'activité et pour préparer les livraisons du second semestre, ainsi que par un niveau de créances client élevé reflétant la croissance du premier semestre.

## Flux de trésorerie sur activités d'investissement

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie sur activités d'investissement du Groupe au titre du premier semestre 2025 et du premier semestre 2024.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Investissements nets en actifs	-21,5	-18,3
Acquisitions de participations, nettes de trésorerie acquise	-35,8	-0,9
Subventions d'investissements reçues	0,0	0,0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-57,3</b>	<b>-19,2</b>

Les flux nets de trésorerie liés aux investissements du Groupe correspondent principalement aux investissements incorporels et corporels, ainsi qu'aux acquisitions de sociétés.

Les flux de trésorerie sur activités d'investissement du Groupe se sont élevés à -57,3 millions d'euros au premier semestre 2025 contre -19,2 millions d'euros au premier semestre 2024.

L'augmentation du flux de trésorerie négatif sur activités d'investissement de 38,1 millions d'euros a principalement reflété :

- l'acquisition de Noxant pour 36,1 millions d'euros (nets de la trésorerie acquise), réalisée le 13 mars 2025<sup>(1)</sup> ; et
- l'augmentation des dépenses d'investissement et des frais de recherche et développement capitalisés du Groupe, au soutien de la forte croissance de ses activités, avec des investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles passés de 18,3 millions d'euros au premier semestre 2024 à 21,5 millions au premier semestre 2025.

## Flux de trésorerie sur activités de financement

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie sur activités de financement du Groupe au titre du premier semestre 2025 et du premier semestre 2024.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Augmentations et diminutions du capital social	0,0	180,0
Acquisitions et cessions d'actions propres	-0,2	0,0
Dividendes versés aux actionnaires	-5,1	0,0
Variation des passifs financiers et des contrats de location IFRS 16	-3,1	-62,5
Paievements d'intérêts (y compris les contrats de location IFRS 16)	-6,4	-15,4
Autres	1,3	-15,0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>-13,4</b>	<b>87,0</b>

Les flux de trésorerie sur activités de financement du Groupe se sont élevés à -13,4 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 87,0 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les principaux flux de trésorerie sur activités de financement au titre du premier semestre 2025 ont concerné :

- Le versement des dividendes pour un montant de 5,1 millions d'euros ; et
- Le versement des charges d'intérêts pour un total de 6,4 millions d'euros (y compris les contrats de location IFRS 16).

<sup>(1)</sup> L'acquisition de NVLS, annoncée en octobre 2024, n'était pas encore effective au 30 juin 2025.

### 1.4.3 Cash conversion

Le principal indicateur de performance utilisé par le Groupe pour l'analyse de ses flux de trésorerie est la *cash conversion*. Cet indicateur de performance permet au Groupe de mesurer sa capacité à convertir sa rentabilité en flux de trésorerie afin de soutenir sa stratégie d'investissement. Cet indicateur de performance est suivi de manière régulière par le Groupe pour analyser et évaluer ses activités et leurs tendances, mesurer leur performance, préparer les prévisions de résultats et procéder à des décisions stratégiques.

La *cash conversion* constitue un indicateur alternatif de performance au sens de la position AMF n° 2015-12.

La *cash conversion* n'est pas un agrégat comptable standardisé répondant à une définition unique généralement acceptée par les normes IFRS. Elle ne doit pas être considérée comme un substitut au résultat opérationnel, au résultat net, aux flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle qui constituent des mesures définies par les IFRS ou encore à une mesure de liquidité. D'autres émetteurs pourraient calculer la *cash conversion* de façon différente par rapport à la définition retenue par le Groupe.

La *cash conversion* est calculée selon la formule suivante : (EBITDA ajusté - frais de recherche et développement capitalisés - dépenses d'investissement)/(EBITDA ajusté - frais de recherche et développement capitalisés).

TABLEAU DE PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL À LA CASH CONVERSION

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>46,7</b>	<b>30,7</b>
Retraitement relatif aux dotations aux amortissements et aux provisions	18,2	15,9
Retraitement relatif aux autres produits et autres charges	0,1	3,9
Paiements fondés sur des actions	0,9	2,9
Coûts non récurrents	3,5	2,8
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>69,5</b>	<b>56,1</b>
Frais de recherche et développement capitalisés	(6,1)	(4,6)
Dépenses d'investissement	(15,1)	(13,1)
EBITDA ajusté - frais de recherche et développement capitalisés - dépenses d'investissement	48,2	38,4
EBITDA ajusté - frais de recherche et développement capitalisés	63,3	51,5
<b>CASH CONVERSION</b>	<b>76,1 %</b>	<b>74,6 %</b>

RÉCONCILIATION DU FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE ET DE LA CASH CONVERSION

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>69,5</b>	<b>56,1</b>
Frais de recherche et de développement capitalisés	(6,1)	(4,6)
<b>EBITDA ajusté après frais de R&amp;D capitalisés</b>	<b>63,3</b>	<b>51,5</b>
Variation du fonds de roulement	(20,9)	(7,7)
Impôts payés	(3,5)	(1,6)
Dépenses d'investissement de maintenance	(5,4)	(5,9)
Autres	(0,2)	(5,6)
<b>Flux de trésorerie disponible avant investissement de croissance</b>	<b>33,3</b>	<b>30,8</b>
Dépenses d'investissement de croissance	(9,7)	(7,2)
<b>Flux de trésorerie disponible après investissement de croissance</b>	<b>23,6</b>	<b>23,6</b>
EBITDA ajusté après frais de R&D capitalisés et dépenses d'investissement (A)	48,2	38,4
EBITDA ajusté après frais de R&D capitalisés (B)	63,3	51,5
<b>Cash conversion (%) (A)/(B)</b>	<b>76,1 %</b>	<b>74,6 %</b>

La *cash conversion* du Groupe a atteint 76,1% au premier semestre 2025 contre 74,6% au premier semestre 2024, reflétant une gestion efficace de la trésorerie sur la période, malgré la hausse des dépenses d'investissement visant à soutenir la croissance future.

En effet, les dépenses d'investissement ont augmenté à 15,1 millions d'euros (soit 6,7% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2025 contre 13,1 millions d'euros (soit 7,0% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2024.

## 1.4.4 Endettement financier

Le tableau suivant présente les indicateurs de dette brute/trésorerie/dette nette/ratio de levier :

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
Dette brute	267,8	261,1
Trésorerie	89,8	117,2
Dette nette	178,6	144,1
EBITDA ajusté	69,5	118,5
Ratio de levier*	1,3	1,2

\* Le ratio de levier financier est calculé comme la dette nette/EBITDA LTM ajusté dont les termes sont définis dans les contrats de crédit senior du Groupe (donnée non audité).

Au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, le montant total de l'endettement financier brut du Groupe s'élevait à 267,8 millions d'euros, et 261,1 millions d'euros respectivement, et son endettement net s'élevait à 178,6 millions d'euros et 144,1 millions d'euros respectivement.

À l'occasion de son introduction en bourse en 2024, le Groupe a refinancé sa dette en remboursant intégralement les prêts à terme en

cours au 31 décembre 2023 (Bonds A, Bonds B, Bonds 2023 et Dette Sénior) et a souscrit un nouveau prêt à terme en euros (Term Loan B) d'un montant maximal de 250 millions d'euros. De ce fait, EXOSENS a significativement renforcé sa structure financière.

Au 30 juin 2025, le coût de l'endettement net s'est élevé à 6,6 millions d'euro contre 27,4 millions d'euros au 30 juin 2024 .

## 1.5 Date des dernières informations financières

30 juin 2025.

## 1.6 Changement significatif de la situation financière

À la connaissance de la Société, il n'est pas survenu de changement significatif de la situation financière du Groupe depuis le 30 juin 2025.

## 1.7 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice 2025 sont identiques à ceux présentés au chapitre 4 « Facteurs de risques et dispositifs de gestion des risques » du Document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2025.

## 1.8 Perspectives

Sur la période 2023-2027, le Groupe se fixe pour objectif de dégager une croissance organique annuelle moyenne de son chiffre d'affaires dans le haut de la fourchette à un chiffre, avec une croissance annuelle de son chiffre d'affaires supérieure au milieu de la fourchette à un chiffre sur la période 2025-2027.

Le Groupe se fixe par ailleurs pour objectif de doubler son chiffre d'affaires total <sup>(1)</sup> à horizon 2027, correspondant à un TCAM de 18 % sur la période entre 2023 et 2027, incluant la contribution des opérations de croissance externe.

Le Groupe vise en outre une croissance annuelle moyenne de l'EBITDA ajusté <sup>(2)</sup> dans le haut de la fourchette à un chiffre sur la période 2025-2027, avec, à horizon 2027, une légère amélioration de la marge d'EBITDA ajusté par rapport à 2024.

Le Groupe vise par ailleurs une légère amélioration progressive de sa marge d'EBIT ajusté <sup>(3)</sup>, qui devrait tendre vers 25 % à horizon 2027.

Le Groupe entend en outre poursuivre l'optimisation de ses flux de trésorerie, pour atteindre une *cash conversion* <sup>(4)</sup> supérieure à 80 % à horizon 2027. Il a par ailleurs pour objectif de continuer de déployer sa politique ambitieuse de recherche et développement, avec un maintien des frais de recherche et développement bruts <sup>(5)</sup> entre 7 % et 8 % du chiffre d'affaires consolidé.

S'agissant de la croissance externe, le Groupe entend poursuivre sa stratégie actuelle d'acquisitions ciblées, au même rythme que celui observé historiquement, basée sur des critères et paramètres similaires, et en ligne avec ses objectifs stratégiques. Le Groupe a pour objectif, en réalisant ces acquisitions, d'atteindre une répartition équilibrée de son chiffre d'affaires entre ses activités d'Amplification et de Détection et Imagerie à moyen terme. Au regard de cette stratégie, le Groupe entend maintenir un ratio d'endettement financier net/EBITDA ajusté d'environ 2x d'ici 2027.

Pour la période 2024-2026, le Groupe s'attend à ce que l'EBITDA ajusté enregistre un TCAM dans le haut de la fourchette 15-20 % et que le ratio de *cash conversion* <sup>(4)</sup> soit dans une fourchette de 70 à 75 % pour la même période en tenant compte d'investissements dans ses capacités en Europe et aux États-Unis.

Le Groupe prévoit des performances solides en 2025, avec une croissance du chiffre d'affaires dans le haut de la fourchette 15-20 % et une croissance de l'EBITDA ajusté dans le bas de la fourchette 20-25 % par rapport à 2024.

<sup>(1)</sup> Sur la base du chiffre d'affaires pro forma enregistré au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023, soit 318,8 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel, déduction faite (i) des dépréciations et des amortissements des actifs immobilisés, et leur reprise ; (ii) des produits et charges non courants tels que présentés dans le compte de résultat consolidé sur les lignes « Autres produits » et « Autres charges » et (iii) des impacts des éléments qui ne reflètent pas la performance opérationnelle de base du Groupe tels que des coûts relatifs aux opérations de réorganisation et d'adaptation des activités ainsi qu'aux charges associées aux paiements en actions (IFRS 2).

<sup>(3)</sup> L'EBIT ajusté correspond au résultat opérationnel, déduction faite (i) des produits et charges non courants tels que présentés dans le compte de résultat consolidé sur les lignes « Autres produits » et « Autres charges » et (ii) des impacts des éléments qui ne reflètent pas la performance opérationnelle de base du Groupe tels que des coûts relatifs aux opérations de réorganisation et d'adaptation des activités ainsi qu'aux charges associées aux paiements en actions (IFRS 2). Les dépréciations et amortissements des actifs immobilisés, et leur reprise, inclus dans l'EBIT ajusté, excluent l'amortissement de la partie des actifs immobilisés correspondant aux allocations des prix d'acquisition.

<sup>(4)</sup> La *cash conversion* est calculée selon la formule suivante : (EBITDA ajusté – frais de recherche et développement capitalisés – dépenses d'investissement)/(EBITDA ajusté – frais de recherche et développement capitalisés).

<sup>(5)</sup> Les frais de recherche et développement bruts incluent les subventions et crédits d'impôts.

# États financiers consolidés résumés au 30 juin 2025

<b>2.1 Comptes consolidés du Groupe</b>	<b>20</b>
2.1.1 États financiers consolidés au 30 juin 2025	20
État de la situation financière consolidée	20
Compte de résultat consolidé	21
État du résultat global consolidé	21
Tableau des flux de trésorerie consolidés	22
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	23
2.1.2 Notes aux comptes consolidés	24
<b>2.2 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>55</b>
Conclusion sur les comptes	55
Vérification spécifique	55

## 2.1 Comptes consolidés du Groupe

### 2.1.1 États financiers consolidés au 30 juin 2025

#### État de la situation financière consolidée

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
Goodwill	14	209 201	189 495
Immobilisations incorporelles	15	221 217	204 928
Immobilisations corporelles	16	100 864	93 561
Droits d'utilisation des actifs de location	17	18 319	10 559
Participations dans les sociétés mises en équivalence et autres participations	18	3 390	3 414
Actifs financiers et autres actifs non courants		555	857
Impôts différés actif		0	0
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>553 546</b>	<b>502 813</b>
Stocks	19	105 878	93 024
Créances commerciales	20	83 884	70 977
Instruments financiers dérivés	24	26	6
Actifs financiers et autres actifs courants	21	34 200	33 031
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	89 785	117 163
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>313 773</b>	<b>314 201</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>867 319</b>	<b>817 014</b>
Capital social	23	21 583	21 583
Primes liées au capital	23	342 537	342 537
Réserves		65 383	48 480
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>429 502</b>	<b>412 600</b>
Dettes financières non courantes	24	247 496	247 788
Dettes financières liées aux contrats de location non courantes	24	15 856	8 174
Provisions pour avantages du personnel	26	7 439	7 497
Provisions et autres passifs non courants	25	14 385	13 383
Impôts différés passif	12	27 861	20 599
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>313 036</b>	<b>297 441</b>
Dettes financières courantes	24	1 344	2 454
Dettes financières liées aux contrats de location courantes	24	3 132	2 724
Instruments financiers dérivés	24	615	136
Dettes fournisseurs	27	30 866	26 025
Provisions et autres passifs courants	25	88 823	75 634
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>124 781</b>	<b>106 973</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>867 319</b>	<b>817 014</b>

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffre d'affaires	5	224 515	186 887
Achats consommés		-51 645	-45 571
Autres achats et charges externes	6	-35 776	-33 939
Impôts et taxes		-1 056	-1 216
Charges de personnel	7	-69 422	-55 537
Autres produits opérationnels	8	1 565	1 682
Autres charges opérationnelles	8	-851	-2 261
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	9	-20 573	-15 499
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>46 758</b>	<b>34 547</b>
Autres produits	10	8	119
Autres charges	10	-48	-3 982
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>46 717</b>	<b>30 684</b>
Coût de l'endettement net		-6 648	-27 366
Résultats liés aux instruments dérivés		-2 945	1 981
Autres		1 267	-311
Résultat financier net	11	-8 326	-25 696
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>38 391</b>	<b>4 988</b>
Impôts sur le résultat	12	-10 481	-2 123
<b>RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE</b>		<b>27 909</b>	<b>2 864</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>			
De base	13	0,55	-0,07
Dilué	13	0,55	-0,07

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## État du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>27 909</b>	<b>2 864</b>
Écarts actuariels sur engagements de retraites et assimilés, avant impôts	19	-40
Impôts différés sur engagements de retraites et assimilés	-5	10
<i>Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat</i>	14	-30
Variation de juste valeur des instruments de couverture, avant impôts	-479	0
Impôts différés sur variation de juste valeur des instruments de couverture	120	0
Écarts de conversion <sup>(1)</sup>	-6 336	107
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	-6 696	107
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-6 681</b>	<b>77</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>21 228</b>	<b>2 941</b>
Attribuable aux actionnaires de la Société	21 228	2 941

(1) La ligne "écarts de conversion" correspond aux écarts de change relatifs à des prêts consentis aux filiales libellés en monnaie étrangère et faisant partie de l'investissement net dans ces filiales. Conformément à la norme IAS 21, ces écarts de change sont constatés en autres éléments du résultat global (OCI recyclables) puis reclassés en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net		27 909	2 864
Ajustements			
• Produits et charges financiers ayant un impact sur la trésorerie		5 245	16 050
• Produits et charges financiers n'ayant pas d'impact sur la trésorerie		3 084	9 646
• Impôts sur le résultat	12	10 481	2 123
• Dotations, reprises et amortissements	9	20 309	15 499
• Autres produits et autres charges <sup>(1)</sup>		2 033	2 889
Impôts reçus/(payés)		-3 496	-1 617
Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur		-20 906	-7 653
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>44 658</b>	<b>39 801</b>
Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles	15/16	-21 058	-18 300
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0	0
Acquisitions de participations, nettes de trésorerie acquise <sup>(2)</sup>		-35 766	-909
Cessions de participations, nettes de trésorerie cédée		0	0
Subventions d'investissement reçues		0	0
Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers		-475	-25
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-57 299</b>	<b>-19 234</b>
Augmentations et diminution du capital social		0	180 000
Frais d'augmentation de capital		0	-7 801
Rachat / cession d'actions propres		-177	0
Dividendes versés aux actionnaires		-5 078	0
Refinancement emprunts non courants	24	0	250 000
Remboursements emprunts non courants	24	0	-306 307
Refinancement emprunts courants	24	0	0
Remboursements emprunts courants	24	-1 494	-5 115
Charges financières avec flux de trésorerie liées aux emprunts <sup>(3)</sup>	11	-6 013	-15 044
Remboursement des dettes financières liées à IFRS 16	24	-1 623	-1 099
Charges financières avec flux de trésorerie liées aux dettes financières (IFRS 16)		-360	-405
Produits financiers avec flux de trésorerie liés aux instruments dérivés		-162	654
Produits financiers sur placements		1 379	0
Frais d'émission d'emprunt	24	0	-6 955
Frais de remboursement anticipé d'emprunt		0	-856
Autres	24	99	-30
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>-13 428</b>	<b>87 042</b>
<b>EFFET DES VARIATIONS DES PARITÉS MONÉTAIRES</b>		<b>-735</b>	<b>95</b>
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-26 804	107 704
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	22	115 629	15 458
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	22	88 825	123 166

(1) Les « Autres produits et autres charges » au 30 juin 2025 se composent principalement de 0,9 million d'euros d'impact IFRS 2 et d'un produit de 0,4 million d'euros d'étalement des subventions (non cash). Au 30 juin 2024, les « Autres produits et autres charges » se composent principalement de 2,9 millions d'euros d'impact IFRS 2 et d'un produit de 0,1 million d'euros d'étalement des subventions (non cash).

(2) Exercice 2025 : composé principalement des acquisitions des titres nets de trésorerie de Noxat pour 36,1 millions d'euros. Exercice 2024 : composé principalement des acquisitions des titres nets de trésorerie de Telops.

(3) Le montant de la charge financière avec flux de trésorerie inclut la variation des intérêts courus pour -9 milliers d'euros au 30 juin 2025 et pour -106 milliers d'euros au 30 juin 2024.

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social (note 24)	Primes liées au capital (note 24)	Réserves			Total
			Écarts de conversion	Autres réserves	Résultats non distribués	
<b>Au 1er janvier 2024</b>	<b>1 948</b>	<b>188 052</b>	<b>768</b>	<b>-12 917</b>	<b>26 215</b>	<b>204 066</b>
Variation de couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Gain/(perte) actuariel sur avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	29	-	29
Écarts de conversion	-	-	1 197	-	-	1 197
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 197</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>1 226</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	30 680	30 680
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 197</b>	<b>29</b>	<b>30 680</b>	<b>31 906</b>
Augmentation de capital	19 757	172 405	-	-	-	192 162
Réduction de capital	-122	-17 921	-	-	-	-18 043
Autres <sup>(3)</sup>	-	-	-	2 510	-	2 510
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>21 583</b>	<b>342 537</b>	<b>1 965</b>	<b>-10 379</b>	<b>56 895</b>	<b>412 601</b>
<b>Au 1er janvier 2025</b>	<b>21 583</b>	<b>342 537</b>	<b>1 965</b>	<b>-10 379</b>	<b>56 895</b>	<b>412 601</b>
Variation de couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-359	-	-359
Gain/(perte) actuariel sur avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	14	-	14
Écarts de conversion	-	-	-6 336	-	-	-6 336
<b>Autres éléments du résultat global<sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 336</b>	<b>-345</b>	<b>-</b>	<b>-6 681</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	27 909	27 909
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 336</b>	<b>-345</b>	<b>27 909</b>	<b>21 228</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-5 078	-5 078
Autres <sup>(3)</sup>	-	-	-	753	-1	752
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>21 583</b>	<b>342 537</b>	<b>-4 372</b>	<b>-9 971</b>	<b>79 724</b>	<b>429 502</b>

(1) La ligne "écarts de conversion" correspond aux écarts de change relatifs à des prêts consentis aux filiales libellés en monnaie étrangère et faisant partie de l'investissement net dans ces filiales. Conformément à la norme IAS 21, ces écarts de change sont constatés en autres éléments du résultat global (OCI recyclables) puis reclassés en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

(2) Voir note 1.3.3

(3) Ce poste comprend principalement la contrepartie de l'impact IFRS 2 pour 915 milliers d'euros.

## 2.1.2 Notes aux comptes consolidés

### SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

<b>Note 1.</b>	Informations générales	25	<b>Note 19.</b>	Stocks	41
<b>Note 2.</b>	Modalités d'élaboration	25	<b>Note 20.</b>	Créances commerciales	41
<b>Note 3.</b>	Évolution du périmètre de consolidation et événements significatifs	27	<b>Note 21.</b>	Actifs financiers et autres actifs à court terme	42
<b>Note 4.</b>	Information sectorielle	30	<b>Note 22.</b>	Trésorerie et équivalents de trésorerie	42
<b>Note 5.</b>	Chiffre d'affaires	32	<b>Note 23.</b>	Capital social et primes liées au capital	43
<b>Note 6.</b>	Autres achats et charges externes	32	<b>Note 24.</b>	Dettes financières	44
<b>Note 7.</b>	Charges de personnel	33	<b>Note 25.</b>	Provisions et autres passifs	45
<b>Note 8.</b>	Autres produits et charges opérationnels	33	<b>Note 26.</b>	Engagements pour indemnités de départ à la retraite	48
<b>Note 9.</b>	Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	34	<b>Note 27.</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	48
<b>Note 10.</b>	Autres produits et autres charges	34	<b>Note 28.</b>	Engagements hors bilan	49
<b>Note 11.</b>	Résultat financier	34	<b>Note 29.</b>	Gestion des risques financiers	50
<b>Note 12.</b>	Impôts sur le résultat	35	<b>Note 30.</b>	Transactions avec des parties liées	52
<b>Note 13.</b>	Résultat par action	35	<b>Note 31.</b>	Liste des sociétés consolidées	53
<b>Note 14.</b>	Goodwill	36	<b>Note 32.</b>	Événements postérieurs à la clôture	54
<b>Note 15.</b>	Immobilisations incorporelles	37			
<b>Note 16.</b>	Immobilisations corporelles	39			
<b>Note 17.</b>	Droits d'utilisation des actifs de location	40			
<b>Note 18.</b>	Participations dans les sociétés mises en équivalence et autres participations	41			

## Note 1. Informations générales

EXOSSENS (« la Société ») et ses filiales (formant ensemble, « le Groupe » ou « le groupe EXOSSENS ») est un groupe de haute technologie spécialisé dans l'innovation, le développement, la fabrication et la vente de technologies dans le domaine de la détection, de la photo-détection et de l'imagerie. Accompagné par le groupe d'investissement européen HLD depuis 2021, EXOSSENS propose à ses clients des détecteurs et des solutions d'imagerie tels que des tubes intensificateurs de lumière, des caméras numériques, des détecteurs d'ions, d'électrons, de neutrons et de gamma ainsi que des tubes à ondes progressives. EXOSSENS répond à des problématiques complexes dans des environnements exigeants en proposant des solutions sur-mesure à ses clients dans les domaines de la défense & surveillance, des sciences de la vie, du nucléaire et du contrôle industriel. Grâce à ses investissements soutenus et permanents en R&D, le Groupe est reconnu internationalement comme un innovateur majeur en optoélectronique. Il dispose de neuf sites de production en Europe et en Amérique du Nord et

compte plus de 1 400 employés. Le groupe EXOSSENS fabrique également des composants pour des caméras digitales de haute technologie ainsi que des détecteurs scientifiques utilisés, par exemple, pour l'exploration spatiale ou l'industrie nucléaire. Le Groupe est présent dans plus de 50 pays.

EXOSSENS est une Société Anonyme (SA) de droit français, dont le siège est au Domaine de Pelus, Axis Business Park, Bloc E, 18 avenue Pythagore à Mérignac, France. La Société est cotée à la Bourse de Paris (Euronext) et fait partie de l'indice boursier SBF 120.

Le 29 juillet 2025, le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés semestriels résumés pour la période de 6 mois allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Tous les montants sont présentés en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche, sauf indication contraire. Des écarts d'arrondis peuvent ainsi apparaître.

## Note 2. Modalités d'élaboration

### 2.1 Déclaration de conformité

Les comptes consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information Financière Intermédiaire". Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en

liaison avec les états financiers consolidés du groupe pour les exercices clos au 31 décembre 2024 qui ont été préparés en conformité avec les IFRS adoptées par l'Union européenne à la date de clôture et qui sont d'application obligatoire.

### 2.2 Principes comptables

Les principes comptables utilisés pour l'élaboration de ces comptes consolidés intermédiaires résumés sont homogènes avec ceux

utilisés par le Groupe lors de l'élaboration de ses états financiers consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2024.

### 2.3 NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OBLIGATOIRES APPLICABLES AUX EXERCICES OUVERTS À COMPTER DU 1<sup>er</sup> janvier 2025

Les normes, amendements et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. Ils concernent principalement :

- amendement IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » : Absence de convertibilité.

### 2.4 NOUVELLES NORMES, MISES À JOUR ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES MAIS NON OBLIGATOIRES AU 1<sup>er</sup> janvier 2025

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2025 :

- amendements IFRS 9 et IFRS 7 : contrats d'achat d'énergie ;
- amendements IFRS 9 et IFRS 7 : modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers ;
- IFRS 19 : filiales non tenues à l'obligation de rendre des comptes au public : informations à fournir ;
- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » ;
- améliorations annuelles des normes IFRS de comptabilité – volume 11 ;

- amendements IFRS 1 "Première application des Normes internationales d'information financière" ;
- amendements IFRS 7 "Instruments financiers : Informations à fournir" ;
- amendements IFRS 9 "Instruments financiers" ;
- amendements IFRS 10 "Etats financiers consolidés" ;
- amendements IAS 7 "Etat des flux de trésorerie".

Une étude des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces amendements de normes est en cours. Cependant, ceux-ci ne présentent pas de dispositions contraires aux pratiques comptables actuelles du Groupe.

## 2.5 RISQUE CLIMATIQUE

Le Groupe prend en compte, au mieux de sa connaissance, les risques climatiques dans ses hypothèses de clôture et intègre leur impact potentiel dans ses états financiers.

Le processus mis en place et décrit dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 en note 2.4 reste inchangé.

## 2.6 HYPOTHÈSES CLÉS ET PRINCIPALES SOURCES D'ESTIMATIONS

L'élaboration de ces comptes consolidés intermédiaires résumés repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture de l'état de la situation financière consolidée et celle des produits et charges du semestre. Les résultats réels pourraient s'avérer différents de ces estimations.

Les principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses clés et aux appréciations portent sur la capitalisation des frais de

développement, les pertes de valeur d'actifs non financiers, les avantages du personnel, la reconnaissance et l'évaluation des impôts différés, les écarts d'acquisition, les actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises ainsi que leur durée de vie estimée, la définition de la période exécutoire des contrats de location, les litiges et la reconnaissance du chiffre d'affaires en fonction de l'avancement.

## 2.7 RÈGLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES APPLIQUÉES PAR LE GROUPE DANS LE CADRE DES ARRÊTÉS INTERMÉDIAIRES

### Saisonnalité de l'activité

Le chiffre d'affaires du Groupe est affecté par le caractère saisonnier des produits vendus à ses clients. Le niveau de commandes est ainsi typiquement plus élevé en fin d'année, en particulier pour les produits d'Amplification, liés majoritairement au secteur de la défense, qui répond, notamment, à des bouclages budgétaires. Le chiffre d'affaires enregistré par le Groupe au cours du premier semestre de l'exercice est généralement plus faible que celui du second semestre, il ne peut donc pas être extrapolé à l'ensemble de l'exercice.

L'impact des facteurs saisonniers n'a fait l'objet d'aucune correction sur les comptes consolidés semestriels du Groupe.

Les produits et charges des activités ordinaires que le Groupe perçoit ou supporte de façon saisonnière, cyclique ou occasionnelle sont pris en compte selon des règles identiques à celles retenues pour la clôture annuelle. Ils ne sont ni anticipés, ni différés à la date de l'arrêté semestriel. Les charges et produits facturés sur une base annuelle (par exemple les redevances de brevets et licences) sont pris en compte sur la base d'une estimation annuelle au prorata de la période écoulée.

Les risques nés dans le semestre sont provisionnés dans les comptes de la période. En particulier, dans le cas de contrats

déficitaires, les pertes à terminaison identifiées au cours du premier semestre sont provisionnées en totalité.

### Évaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt des sociétés prise en compte au titre du premier semestre est basée sur la meilleure estimation du taux d'imposition annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice. Ce taux peut être ajusté des incidences fiscales liées à des éléments à caractère inhabituel au cours de la période.

### Engagements de retraite

L'engagement sur les avantages du personnel postérieurs à l'emploi et la provision associée sont évalués sur la base des dernières évaluations actuarielles disponibles à la date de clôture de l'exercice précédent. Une revue des hypothèses actuarielles est réalisée pour les principaux régimes d'avantages du personnel. Les principales hypothèses sont ajustées si les évolutions au cours du semestre sont jugées significatives.

## Note 3. Évolution du périmètre de consolidation et événements significatifs

### 3.1 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Conformément à la norme IFRS 10, les états financiers du Groupe intègrent l'ensemble des entités contrôlées de manière exclusive, c'est-à-dire lorsque le Groupe détient le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'en tirer des avantages. Le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient plus de la moitié des droits de vote, directement ou indirectement, sauf preuve du contraire. Les entités nouvellement acquises ou créées sont intégrées dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est effectivement transféré au Groupe. De même, les entités cédées sont exclues du périmètre à compter de la date de perte de contrôle.

#### 3.1.1 Opérations de l'année 2025

##### Acquisition de la société Noxant

Le 13 mars 2025, le Groupe a acquis 100% la société française Noxant.

Noxant est une société de haute technologie qui conçoit et développe des solutions de vision pour les applications industrielles et de surveillance.

Cette société a été consolidée par intégration globale.

(en milliers d'euros)	A la date d'acquisition
Juste valeur de la contrepartie transférée	-45 699
Dont complément de prix non décaissé	5 000
Trésorerie nette acquise	4 638
<b>Flux de trésorerie lié à l'acquisition</b>	<b>-36 061</b>

Le flux de trésorerie net généré par l'acquisition de 100 % des titres de la société Noxant est le suivant :

L'évaluation à leur juste valeur de chacune des grandes catégories d'actifs acquis et de passifs repris est détaillée dans le tableau suivant :

(en milliers d'euros)	A la date d'acquisition
Immobilisations incorporelles	19 016
Immobilisations corporelles	2 302
Actifs financiers et autres actifs à long terme	69
Impôts différés actifs	243
<b>Actifs non courants</b>	<b>21 630</b>
Stocks	4 876
Créances commerciales et autres à court terme	2 264
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 638
<b>Actifs courants</b>	<b>11 778</b>
Dettes financières à long terme	2 812
Provisions et autres passifs à long terme	42
Impôts différés passifs	4 900
<b>Passifs non courants</b>	<b>7 755</b>
Dettes financières à court terme	204
Dettes fournisseurs et autres passifs à court terme	2 953
<b>Passifs courants</b>	<b>3 158</b>
<b>Total juste valeur de l'actif net acquis</b>	<b>22 496</b>

L'identification et l'évaluation des actifs et dettes reprises à la juste valeur seront finalisées dans les 12 mois suivant la date d'acquisition. Conformément aux principes d'IFRS 3, un goodwill provisoire a été constaté au cours du premier semestre 2025 pour un montant de 23 203 milliers d'euros comme indiqué dans le tableau suivant:

(en milliers d'euros)	A la date d'acquisition
Juste valeur de la contrepartie transférée	45 699
Moins : juste valeur de l'actif net acquis	22 496
<b>Goodwill après impôts différés</b>	<b>23 203</b>

Le goodwill est affecté en totalité à l'UGT Détection et Imagerie.

Sur le premier semestre, Noxant a contribué aux ventes du Groupe pour un montant de 6,3 millions d'euros et au résultat net pour 0,7 million d'euros.

## Fusion des sociétés LR Tech et Telops Inc.

Au cours du premier semestre 2025, la société Telops Inc. a absorbé la société LR Tech avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2025.

## Sortie du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2025, la société Photonis Asia Pacific Pte Ltd a été fermée et est donc sortie du périmètre de consolidation.

### 3.1.2 Allocation du prix d'acquisition des opérations 2024

#### LR Tech

Le 1<sup>er</sup> septembre 2024, EXOSSENS a finalisé l'acquisition de LR Tech. Basée au Québec, LR Tech est leader dans le domaine de la spectrométrie FTIR. L'entreprise fournit des instruments de pointe avec des performances inégalées en termes de résolution, de vitesse et de précision. Elle s'appuie pour cela sur un savoir-faire industriel avancé et sur une expertise historique dans ses marchés finaux, tels que la défense et l'aérospatiale, l'environnement et la météorologie.

Cette société est consolidée par intégration globale sur l'exercice 2024.

L'allocation du prix d'acquisition a été calculée provisoirement au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2025 soit dans la période de 12 mois suivant la date d'acquisition.

L'évaluation à leur juste valeur de chacune des grandes catégories d'actifs acquis et de passifs repris est détaillée dans le tableau suivant :

(en milliers d'euros)	A la date d'acquisition
Immobilisations incorporelles	3 851
Immobilisations corporelles	153
Actifs financiers et autres actifs à long terme	0
Impôts différés actifs	339
<b>Actifs non courants</b>	<b>4 343</b>
Stocks	880
Créances commerciales et autres à court terme	708
Trésorerie et équivalents de trésorerie	554
<b>Actifs courants</b>	<b>2 141</b>
Dettes financières à long terme	589
Provisions et autres passifs à long terme	0
Impôts différés passifs	1 040
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 629</b>
Dettes financières à court terme	0
Dettes fournisseurs et autres passifs à court terme	715
<b>Passifs courants</b>	<b>715</b>
<b>Total juste valeur de l'actif net acquis</b>	<b>4 140</b>

Le goodwill provisoire s'élève à 2 094 milliers d'euros comme indiqué dans le tableau suivant :

(en milliers d'euros)	A la date d'acquisition
Juste valeur de la contrepartie transférée	6 234
Moins : juste valeur de l'actif net acquis	4 140
<b>Goodwill après impôts différés</b>	<b>2 094</b>

Le goodwill provisoire au 31 décembre 2024 s'élevait à 5 274 milliers d'euros. L'évolution du montant du goodwill sur 2025 provient principalement de la valorisation de la technologie et de la relation client de la société pour respectivement 1 220 milliers d'euros et 1 715 milliers d'euros.

Le goodwill est affecté à l'UGT Détection et Imagerie.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2025, la société LR Tech a été absorbée par la société Telops Inc.

## 3.2 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

### Acquisition de la société Noxant

Le 13 mars 2025, le Groupe a acquis 100% la société française Noxant. (voir note 3.1.1)

### Premier versement de dividendes

Lors de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du 23 mai 2025, il a été décidé le versement d'un dividende pour la première fois depuis l'entrée en bourse du groupe pour un montant de 5 078 milliers d'euros, soit 0,10 € par action au titre de l'exercice 2024.

### Intégration de l'indice SBF120

Le 24 mars 2025, Exosens a intégré l'indice boursier SBF 120 qui regroupe les 120 plus grandes capitalisations d'Euronext Paris.

## Note 4. Information sectorielle

### PRINCIPES COMPTABLES

Les secteurs opérationnels sont présentés sur les mêmes bases que celles utilisées dans le reporting interne fourni à la Direction du Groupe.

Le Directeur général examine régulièrement la marge brute ajustée des secteurs pour évaluer leur performance. Il a donc été identifié comme le principal décideur opérationnel du Groupe.

L'information sectorielle est présentée selon les deux secteurs opérationnels suivants :

- amplification qui comprend les systèmes utilisant l'amplification d'électrons ou d'ondes électromagnétiques pour produire une image ou une source de puissance ;
- détection et Imagerie qui comprend les systèmes qui permettent de détecter un signal (qu'il soit optique ou électronique) ou de réaliser une image dans différentes bandes de longueur d'onde du spectre optique (de l'Ultraviolet jusqu'à l'infrarouge).

Le Groupe utilise des mesures financières et non financières clés pour analyser les performances de son activité. Les principaux indicateurs de performance utilisés comprennent le chiffre d'affaires, la marge brute ajustée, l'EBITDA ajusté.

La marge brute ajustée, présentée ci-après par secteur, correspond à la différence entre le prix de vente et le coût de revient des produits et services (incluant notamment des coûts de personnel).

La définition détaillée de cet agrégat et sa réconciliation avec le résultat opérationnel sont présentées dans un tableau plus bas dans cette note.

Le Groupe définit l'EBITDA ajusté comme le résultat opérationnel, déduction faite (i) des dépréciations et des amortissements des actifs immobilisés et leur reprise ; (ii) des produits et charges non courants tels que présentés dans le compte de résultat consolidé sur les lignes « Autres produits » et « Autres charges », (iii) des impacts des éléments qui ne reflètent pas la performance opérationnelle de base (en particulier les coûts relatifs aux opérations de réorganisation et d'adaptation des activités, les frais liés aux opérations d'acquisition et de croissance externe, ainsi que les charges associées aux paiements en actions (IFRS 2)).

La marge brute ajustée et l'EBITDA ajusté ne sont pas des mesures comptables standards répondant à une définition unanimement admise. Ils ne doivent pas être considérés comme des substituts du résultat opérationnel, du bénéfice net, du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, ni comme un indicateur de liquidité. D'autres sociétés peuvent calculer une marge brute ajustée, un EBITDA ajusté en suivant des définitions différentes de celles utilisées par le Groupe.

30 juin 2025				
(en millions d'euros)	Amplification	Détection et Imagerie	Autres, éliminations et non alloués	Total
Ventes	162,9	62,3	-0,7	224,5
Contribution (% du total des ventes)	72,6 %	27,7 %	(0,3)%	
Marge brute ajustée	81,2	30,3	-0,1	111,5
En pourcentage des ventes	49,8 %	48,7 %	7,4 %	
EBITDA ajusté	-	-	-	69,5

30 juin 2024				
(en millions d'euros)	Amplification	Détection et Imagerie	Autres, éliminations et non alloués	Total
Ventes	138,5	50,4	-2,0	186,9
Contribution (% du total des ventes)	74,1 %	27,0 %	(1,1)%	
Marge brute ajustée	65,2	25,8	0,1	91,1
En pourcentage des ventes	47,1 %	51,1 %	0,1 %	
EBITDA ajusté	-	-	-	56,1

Le chiffre d'affaires figurant en « Autres, éliminations et non alloués » concerne principalement l'élimination des flux entre les secteurs.

La marge brute ajustée non allouée inclut le résultat des activités Corporate non imputable aux secteurs et l'élimination des flux entre les secteurs.

### Réconciliation des informations avec les états financiers consolidés - EBITDA ajusté

	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>69,5</b>	<b>56,1</b>
Amortissements et dépréciations sur actifs non courants (incluant IFRS 16) (note 9)	-18,2	-15,9
Autres produits et autres charges (note 10)	-0,1	-3,9
Autres*	-4,5	-5,7
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>46,7</b>	<b>30,7</b>

\* la ligne « Autres » comprend principalement des charges associées aux paiements en actions (IFRS2) comptabilisées pour un montant de -0,9 millions d'euros, et des coûts non récurrents pour -3,5 millions d'euros correspondant à des frais liés aux activités d'acquisitions externes.

## Réconciliation des informations avec les états financiers consolidés - Marge Brute Ajustée

Le résultat opérationnel est obtenu après déduction des charges d'exploitation suivantes :

- **coût des ventes** : prix de revient des produits et services (incluant les coûts de personnel) ;
- **frais de recherche et développement** : investissements en innovation, recherche et développement ;
- **frais commerciaux, généraux et administratifs** : coûts des fonctions support et de la gestion courante ;

- **autres produits et charges d'exploitation** : éléments non récurrents et spécifiques.

Ces éléments reflètent la structure des coûts du Groupe et permettent d'expliquer l'évolution de la marge brute au résultat opérationnel.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>224,5</b>	<b>186,9</b>
Coût des ventes *	-113,0	-95,8
<b>MARGE BRUTE ajustée</b>	<b>111,5</b>	<b>91,1</b>
Frais de recherche et développement *	-12,9	-10,9
Frais commerciaux, généraux et administratifs *	-50,8	-45,5
Autres	-1,0	-0,2
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>46,8</b>	<b>34,5</b>

\* Les chiffres présentés dans les lignes frais de R&D et frais commerciaux sont issus de notre suivi interne de gestion et ne constituent pas des données auditées définie par les normes IFRS. Par conséquent, ils ne sont pas directement comparables aux indicateurs similaires figurant dans les états financiers.

Les actifs non courants par zones géographiques se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2025				31 décembre 2024			
	France	Europe hors France	Amérique du Nord	Autre	France	Europe hors France	Amérique du Nord	Autre
Goodwill, Immobilisations et droits d'utilisation des actifs de location	365,8	108,4	62,9	12,5	313,1	109,1	62,5	13,8

## Note 5. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	%	30 juin 2024	%
Ventes de biens	219 980	98,0 %	184 886	98,9 %
Ventes de services & Droits de licence	4 535	2,0 %	2 001	1,1 %
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>224 515</b>	<b>100,0 %</b>	<b>186 887</b>	<b>100,0 %</b>

Le chiffre d'affaires du Groupe par zones géographiques se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	%	30 juin 2024	%
Europe	170 875	76,1 %	121 549	65,0 %
<i>Dont Grèce</i>	<i>88 572</i>	<i>39,5 %</i>	<i>76 147</i>	<i>40,7 %</i>
<i>Dont France</i>	<i>14 337</i>	<i>6,4 %</i>	<i>5 222</i>	<i>2,8 %</i>
Amérique du Nord	19 146	8,5 %	23 029	12,3 %
<i>Dont États-Unis</i>	<i>16 859</i>	<i>7,5 %</i>	<i>20 771</i>	<i>11,1 %</i>
Asie	32 882	14,6 %	41 409	22,2 %
Océanie	1 378	0,6 %	795	0,4 %
Afrique	128	0,1 %	53	— %
Autres	106	— %	52	— %
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>224 515</b>	<b>100,0 %</b>	<b>186 887</b>	<b>100,0 %</b>

Les ventes reconnues au moment précis où le contrôle des marchandises ou des services est transféré au client représentent 98,4% des ventes du Groupe au 30 juin 2025 (98,9% au 30 juin 2024) et totalisent 220,9 millions d'euros (184,9 millions d'euros au 30 juin 2024). En 2025, le montant reconnu en ventes au titre des obligations de performance remplies progressivement s'élève à 3,7 million d'euros, soit 1,6% des ventes totales enregistrées sur l'exercice (2,0 million d'euros et 1,1% au 30 juin 2024).

Le Groupe estime qu'environ 85 % de son chiffre d'affaires est lié à la vente de biens à double usage. Les biens à double usage sont des

biens, des logiciels et des technologies qui peuvent être utilisés à la fois pour des applications civiles et militaires.

## Note 6. Autres achats et charges externes

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Personnel intérimaire	-10 717	-13 009
Honoraires	-7 446	-6 284
Voyages et réceptions	-1 902	-1 731
Sous-traitance	-2 745	-2 621
Loyers	-996	-1 094
Maintenance	-6 879	-3 671
Publicité, publications, relations publiques	-1 022	-1 297
Primes d'assurance	-1 025	-733
Transport de biens et transport collectif du personnel	-577	-462
Frais postaux & télécommunications	-525	-321
Services bancaires & assimilés	-191	-332
Autres services – Divers	-663	-919
Études et recherches	-427	-1 059
Autres (services extérieurs divers, charges de copropriété, location)	-661	-405
<b>AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES</b>	<b>-35 776</b>	<b>-33 939</b>

Au 30 juin 2025, le total des autres achats et charges externes s'élève à -35 776 milliers d'euros (-33 939 milliers d'euros au 30 juin 2024), cette hausse des dépenses s'explique principalement par l'augmentation des dépenses de maintenance de 3 208 milliers d'euros (principalement un reclassement avec les achats de matières premières pour 2,8m€ en comparaison du 30 juin 2024 et 1,2m€ lié à la hausse de l'activité), et l'augmentation des dépenses d'honoraires de 1 162 milliers d'euros compensés en partie par une diminution de 2 292 milliers d'euros du personnel intérimaire lié à un moindre recours à l'intérim à mettre en lien avec la hausse des charges de personnel.

## Note 7. Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Salaires et rémunérations	-46 736	-37 862
Charges de sécurité sociale	-12 590	-12 535
Avantages postérieurs à l'emploi	-230	-85
Autres charges de personnel	-9 865	-5 054
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>-69 422</b>	<b>-55 537</b>

Les autres charges de personnel correspondent principalement à la participation et à l'intéressement pour 5 510 milliers d'euros au 30 juin 2025 (4 737 milliers d'euros au 30 juin 2024) et 2 673 milliers d'euros liés aux activités d'acquisitions externes.

## Note 8. Autres produits et charges opérationnels

Le groupe EXOSSENS bénéficie de financements publics sous forme de subventions pour le développement de certains projets. Les subventions d'investissement sont initialement comptabilisées à la juste valeur lorsqu'il existe une garantie raisonnable que la subvention sera reçue et que le Groupe se conformera à toutes les conditions attachées.

Conformément à la norme IAS 20 « Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique », ces avances sont comptabilisées en produits constatés d'avance qui sont comptabilisés en résultat sur la durée d'utilité des frais de développement correspondants.

### AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Subventions d'investissements	980	1 377
Autres produits opérationnels	436	237
Autres	150	68
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>1 565</b>	<b>1 682</b>

### AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les Autres charges opérationnelles d'un montant total de 361 milliers d'euros (2024: 185 milliers d'euros) correspondent à divers éléments individuellement non significatifs.

Les frais d'acquisition d'entreprises ont été reclassés dans les autres charges opérationnelles en 2024, ces frais étaient auparavant classés en « Autres produits et autres charges » (Note 10).

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Autres charges opérationnelles	-361	-185
Frais d'acquisition d'entreprises	-490	-2 077
Autres	0	0
<b>TOTAL AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>-851</b>	<b>-2 261</b>

## Note 9. Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions

Les dotations et reprises aux amortissements et aux provisions se ventilent comme suit :

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
Sur autres actifs non courants (hors IFRS 16)	15/16	-16 251	-14 590
Sur autres actifs non courants (retraitement IFRS 16)	17	-1 993	-1 244
Sur dépréciation sur actifs courants		-2 468	185
Sur provisions	25	140	150
Sur provision ne reflétant pas la performance opérationnelle de base		0	0
<b>TOTAL DOTATIONS ET REPRISES</b>		<b>-20 573</b>	<b>-15 499</b>

L'écart avec la ligne « Dotations, reprises et amortissement » du tableau de flux de trésorerie correspond aux reprises de provisions utilisées pour un montant de 264 milliers d'euros.

## Note 10. Autres produits et autres charges

Les autres produits et autres charges enregistrent les éléments qui ne participent pas à la mesure de la performance effectuée par la Direction en raison de leur nature ou de leur caractère significatif et inhabituel.

Au 30 juin 2025, le total des autres charges et produits s'élève à -41 milliers d'euros (-3 863 milliers d'euros au 30 juin 2024). Au 30

juin 2024 ce montant correspondait principalement à la quote-part d'honoraires relatifs à l'IPO pour 3,9 millions d'euros non attribuable à l'émission des actions nouvelles. En 2024, les frais d'acquisition d'entreprises ont été reclassés dans la rubrique « Autres charges opérationnelles » (Note 8).

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Frais d'introduction en bourse	0	-3 853
Autres	-41	-10
<b>Autres produits et autres charges</b>	<b>-41</b>	<b>-3 863</b>

\* Y compris les frais d'acquisition sur les projets abandonnés ou en cours.

## Note 11. Résultat financier

Le coût de l'endettement net et les autres produits et charges financiers sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges d'intérêts sur les dettes et emprunts bancaires*	-6 288	-26 961
Charges financières sur contrat de location	-360	-405
Autres charges financières	0	0
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT NET</b>	<b>-6 648</b>	<b>-27 366</b>
Gains et pertes de change	-2 253	903
Autres gains/(pertes) financiers sur instruments dérivés	-692	1 078
<b>RÉSULTATS LIÉS AUX INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>	<b>-2 945</b>	<b>1 981</b>
Autres	1 266	-311
<b>RÉSULTAT FINANCIER NET</b>	<b>-8 326</b>	<b>-25 696</b>

\* Au 30 juin 2024, la ligne charges d'intérêts sur les dettes et emprunts bancaires inclut 8,5 millions d'euros de charges liées à l'extinction de l'ancienne dette, 0,9 million d'euros de pénalités liées aux remboursements anticipés, 3,0 millions d'euros de frais encourus pour un financement qui n'a pas abouti et de 0,5 million d'euros de frais relatifs au nouveau financement non capitalisables.

Les gains/pertes de change sont constitués principalement de l'impact du change sur les comptes courants intragroupe.

Les produits/(charges) financiers sur instruments dérivés au 30 juin 2025 correspondent à l'impact des floor caps uniquement et à l'impact des floor caps et cross currency swap au 30 juin 2024.

## Note 12. Impôts sur le résultat

### PRINCIPES COMPTABLES

La charge d'impôt s'élève à 10 481 milliers d'euros au 30 juin 2025 contre une charge de 2 123 milliers d'euros au 30 juin 2024. Elle se compose de 8.3 millions d'euros d'impôts courants, représentant un taux de 21.5% sur le résultat courant avant impôt. Après prise en compte de la consommation des déficits reportables, le taux effectif d'impôt est de 27.3%. Le déficit fiscal activé du groupe d'intégration fiscale français a ainsi été repris pour un montant de 3,2 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'augmentation des impôts différés passifs (+ 7,3 millions d'euros au 30 juin 2025 par rapport au 31 décembre 2024) s'explique principalement par les impôts différés passifs constatés dans le cadre de l'acquisition des sociétés Noxant (4,7 millions d'euros) et LR Tech (0,8 million d'euros) (Cf. note 3).

L'Union Européenne a adopté le 14 décembre 2022 une directive mettant en œuvre la réforme du "Pilier 2" de l'OCDE. La France a voté cette transposition dans le cadre du projet de loi de finances pour 2024. Les règles dites du "Pilier 2" s'appliquent donc à toutes les entités effectivement contrôlées par Exosens SA depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024. Cette réforme n'a pas d'incidence dans les comptes semestriels d'Exosens au 30 juin 2025.

## Note 13. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, à l'exception des actions acquises par le Groupe dans un but d'autocontrôle.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions existantes est ajusté pour tenir compte de l'effet potentiellement dilutif de tous les instruments de capitaux propres émis par la Société, en particulier les actions de performance non définitivement distribuées. À la suite des conversions d'actions de préférences décrites en note 23, il n'existe plus d'instruments potentiellement dilutifs au 30 juin 2025.

	30 juin 2025			30 juin 2024		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en €)	Résultat par action (en €)	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en €)	Résultat par action (en €)
Actions ordinaires	50 782 552			32 510 681		
Résultat de base avant dilution	50 782 552	27 909 488	0,55	32 510 681	-2 284 527	-0,07
<b>Résultat après dilution</b>	<b>50 782 552</b>	<b>27 909 488</b>	<b>0,55</b>	<b>32 510 681</b>	<b>-2 284 527</b>	<b>-0,07</b>

Au 30 juin 2025, il n'existe plus d'actions de préférence.

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat Net (A)	27 909	2 864
Dividende préférentiel attribuable aux ADP A (B)		5 149
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE DE LA SOCIÉTÉ (A-B)</b>	<b>27 909</b>	<b>-2 285</b>

## Note 14. Goodwill

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », une entité doit apprécier à chaque date de reporting s'il existe un quelconque indice qu'un actif peut avoir subi une perte de valeur.

Les valeurs recouvrables sont déterminées sur la base d'un calcul de valeur d'utilité. Dans ce cadre, le Groupe a vérifié que les *business plans* établis à l'occasion de la clôture annuelle 2024 sur la base des hypothèses du management en adéquation avec les prévisions macroéconomiques, n'étaient pas significativement remis en cause.

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a pas identifié d'indices de pertes de valeur sur ses unités génératrices de trésorerie (UGT) nécessitant la mise en œuvre de tests de dépréciation spécifiques.

Les méthodologies appliquées par le Groupe ainsi que des informations complémentaires sont décrites en note 14 "Goodwill" des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Les goodwill ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Pertes de valeur	Total
<b>Montants au 31 décembre 2023</b>	<b>174 344</b>	<b>0</b>	<b>174 344</b>
Écart de conversion	65	0	65
Variation du périmètre de consolidation	15 086	0	15 086
Pertes de valeur nettes	0	0	0
Autres	0	0	0
<b>Montants au 31 décembre 2024</b>	<b>189 495</b>	<b>0</b>	<b>189 495</b>
Écart de conversion	-727	0	-727
Variation du périmètre de consolidation	23 203	0	23 203
Pertes de valeur nettes	0	0	0
Autres	-2 770	0	-2 770
<b>Montants au 30 juin 2025</b>	<b>209 201</b>	<b>0</b>	<b>209 201</b>

La ligne "Variation du périmètre de consolidation" correspond au goodwill constaté lors de l'acquisition de la société Noxant détaillée en note 3.

La ligne "Autres" correspond à l'affectation de l'écart d'acquisition de la société LR Tech réalisée en 2025 alors que la société a été acquise en septembre 2024 et que l'écart d'acquisition comptabilisé au 31 décembre 2024 était avant affectation.

LR Tech a été absorbée par Telops Inc. en 2025 (Cf. note 3).

Au 30 juin 2025, les goodwills sont affectés aux UGT de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Amplification	94 041	94 041
Détection et Imagerie	115 159	95 453
<b>GOODWILL</b>	<b>209 201</b>	<b>189 495</b>

## Note 15. Immobilisations incorporelles

Le tableau suivant fournit des détails concernant les actifs incorporels du Groupe :

(en milliers d'euros)	Frais de développement et technologies	Logiciels, concessions, brevets	Relations clients et marques	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Montants bruts au 31 décembre 2023</b>	<b>77 827</b>	<b>4 064</b>	<b>146 124</b>	<b>8 722</b>	<b>236 736</b>
Variations de périmètre de consolidation	3 597	48	5 583	0	9 228
Acquisitions	10 959	792	0	2 374	14 124
Sorties d'actifs	0	0	0	0	0
Écarts de conversion	235	301	310	-12	833
Transferts et autres	782	46	0	0	828
<b>Montants bruts au 31 décembre 2024</b>	<b>93 400</b>	<b>5 250</b>	<b>152 016</b>	<b>11 084</b>	<b>261 751</b>
Variations de périmètre de consolidation	6 100	80	15 849	0	22 028
Acquisitions	6 126	152	0	2 290	8 568
Sorties d'actifs	0	0	0	0	0
Écarts de conversion	-1 200	-572	-1 296	-37	-3 105
Transferts et autres	-76	30	0	-461	-508
<b>Montants bruts au 30 juin 2025</b>	<b>104 349</b>	<b>4 940</b>	<b>166 569</b>	<b>12 876</b>	<b>288 734</b>

  

(en milliers d'euros)	Frais de développement et technologies	Logiciels, concessions, brevets	Relations clients et marques	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Amortissements, pertes de valeur au 31 décembre 2023</b>	<b>-17 068</b>	<b>-1 387</b>	<b>-16 043</b>	<b>113</b>	<b>-34 386</b>
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Amortissements	-9 757	-842	-9 235	-295	-20 129
Pertes de valeur nettes	-916	0	0	-351	-1 267
Sorties d'actifs	0	0	0	0	0
Écarts de conversion	-91	-234	-84	11	-397
Transferts et autres	-644	0	0	0	-644
<b>Amortissements, pertes de valeur au 31 décembre 2024</b>	<b>-28 476</b>	<b>-2 463</b>	<b>-25 362</b>	<b>-522</b>	<b>-56 822</b>
Variations de périmètre	0	0	0	-80	-80
Amortissements	-3 996	-408	-5 293	-195	-9 892
Pertes de valeur nettes	-1 363	0	0	-180	-1 543
Sorties d'actifs	0	0	0	0	0
Écarts de conversion	232	456	182	40	910
Transferts et autres	-61	-1	0	-29	-90
<b>Amortissements, pertes de valeur au 30 juin 2025</b>	<b>-33 664</b>	<b>-2 415</b>	<b>-30 473</b>	<b>-965</b>	<b>-67 517</b>

  

<b>Montants nets au 30 juin 2025</b>	<b>70 685</b>	<b>2 525</b>	<b>136 096</b>	<b>11 911</b>	<b>221 217</b>
<b>Montants nets au 31 décembre 2024</b>	<b>64 925</b>	<b>2 787</b>	<b>126 654</b>	<b>10 562</b>	<b>204 928</b>
<b>Montants nets au 31 décembre 2023</b>	<b>60 759</b>	<b>2 676</b>	<b>130 081</b>	<b>8 834</b>	<b>202 351</b>

### FRAIS DE DÉVELOPPEMENT ET TECHNOLOGIES

Au 30 juin 2025, la valeur nette des frais de développement et de technologies enregistrée dans l'état de la situation financière consolidée s'élève à 70 685 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 64 925 milliers d'euros), dont 23 280 milliers d'euros liés à des technologies. Cette valeur nette est rattachée à des projets de

développement de nouveaux produits et services. Les frais de recherche et de développement non capitalisés (net des subventions et autres crédits d'impôts liés aux frais de recherche et développement) s'élèvent à 7 522 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 13 325 milliers d'euros).

### MARQUES

Au 30 juin 2025, la valeur nette des marques enregistrée dans l'état de la situation financière consolidée s'élève à 28 155 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 28 431 milliers d'euros) et correspond à des

marques à durée de vie indéterminée. Ce montant correspond principalement à la valeur des marques reconnues lors des regroupements d'entreprises, en particulier EXOSENS International.

## RELATIONS CLIENTS

Au 30 juin 2025, la valeur nette des relations clients enregistrée dans l'état de la situation financière consolidée s'élève à 107 536 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 97 657 milliers d'euros). Ce montant correspond essentiellement à la valeur des listes clients reconnues à l'occasion des regroupements d'entreprises, en particulier EXOSENS International, Xenics, Telops, El-Mul et Centronic.

## Note 16. Immobilisations corporelles

Les principales catégories d'immobilisations corporelles du Groupe au 30 juin 2025 sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres	Immobilisations en cours	TOTAL
<b>Montants bruts au 31 décembre 2023</b>	<b>2 772</b>	<b>16 419</b>	<b>43 742</b>	<b>4 235</b>	<b>19 885</b>	<b>87 053</b>
Variation du périmètre de consolidation	0	2 778	1 479	147	0	4 404
Acquisitions	0	603	2 851	925	21 459	25 838
Sorties d'actifs	0	-335	-649	-423	-69	-1 475
Écarts de conversion	0	204	1 191	200	218	1 813
Transferts et autres	26	2 443	9 875	1 158	-13 519	-18
<b>Montants bruts au 31 décembre 2024</b>	<b>2 798</b>	<b>22 111</b>	<b>58 490</b>	<b>6 241</b>	<b>27 975</b>	<b>117 615</b>
Variation du périmètre de consolidation	0	5	635	231	0	871
Acquisitions	0	647	2 320	621	9 079	12 667
Sorties d'actifs	0	0	0	0	0	0
Écarts de conversion	0	-364	-2 393	-480	-548	-3 784
Transferts et autres	0	1 106	2 142	37	-3 414	-130
<b>Montants bruts au 30 juin 2025</b>	<b>2 798</b>	<b>23 505</b>	<b>61 195</b>	<b>6 649</b>	<b>33 092</b>	<b>127 238</b>

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres	Immobilisations en cours	TOTAL
<b>Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre 2023</b>		<b>-2 629</b>	<b>-11 246</b>	<b>-1 127</b>	<b>0</b>	<b>-15 002</b>
Variation de périmètre		0	0	0	0	0
Amortissements		-1 742	-6 308	-1 014	0	-9 064
Pertes de valeur nettes		0	0	0	0	0
Sorties d'actifs		313	557	357	0	1 226
Écarts de conversion		-76	-959	-178	0	-1 214
Transferts et autres		-12	644	-632	0	0
<b>Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre 2024</b>		<b>-4 147</b>	<b>-17 313</b>	<b>-2 594</b>	<b>0</b>	<b>-24 054</b>
Variation de périmètre		0	0	0	0	0
Amortissements		-1 087	-3 090	-640	0	-4 817
Pertes de valeur nettes		0	0	0	0	0
Sorties d'actifs		0	0	11	0	11
Écarts de conversion		130	1 841	424	0	2 395
Transferts et autres		0	-51	142	0	90
<b>Amortissements et pertes de valeur au 30 juin 2025</b>		<b>-5 105</b>	<b>-18 613</b>	<b>-2 657</b>	<b>0</b>	<b>-26 374</b>

Montants nets au 30 juin 2025	2 798	18 400	42 582	3 992	33 092	100 864
Montants nets au 31 décembre 2024	2 798	17 964	41 177	3 647	27 975	93 561
Montants nets au 31 décembre 2023	2 772	13 790	32 496	3 108	19 885	72 051

## Note 17. Droits d'utilisation des actifs de location

Les droits d'utilisation des actifs de location ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Droits d'utilisation relatifs à IFRS16			Total
	Constructions	Installations technologiques	Autres	
<b>Montants Bruts au 31 décembre 2023</b>	<b>11 017</b>	<b>3 658</b>	<b>48</b>	<b>14 723</b>
Variation du périmètre de consolidation	0	13	0	13
Acquisitions	1 971	1 199	0	3 170
Sorties d'actifs	-373	-262	0	-635
Écarts de conversion	593	24	2	619
Transferts et autres	0	0	0	0
<b>Montants Bruts au 31 décembre 2024</b>	<b>13 208</b>	<b>4 633</b>	<b>50</b>	<b>17 891</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre 2023</b>	<b>-2 709</b>	<b>-1 227</b>	<b>-28</b>	<b>-3 964</b>
Variation de périmètre	0	0	0	0
Amortissements	-2 344	-1 291	-5	-3 639
Sorties d'actifs	373	262	0	635
Écarts de conversion	-345	-17	-1	-363
Transferts et autres	0	0	0	0
<b>Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre 2024</b>	<b>-5 025</b>	<b>-2 273</b>	<b>-34</b>	<b>-7 332</b>
<b>Montants Bruts au 31 décembre 2024</b>	<b>13 208</b>	<b>4 633</b>	<b>50</b>	<b>17 891</b>
Variation du périmètre de consolidation	1 432	0	-53	1 379
Acquisitions	8 748	338	0	9 086
Sorties d'actifs	-324	-324	0	-648
Écarts de conversion	-1 332	-46	-1	-1 379
Transferts et autres	0	0	0	0
<b>Montants Bruts au 30 juin 2025</b>	<b>21 732</b>	<b>4 601</b>	<b>-4</b>	<b>26 329</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre 2024</b>	<b>-5 025</b>	<b>-2 273</b>	<b>-34</b>	<b>-7 332</b>
Variation de périmètre	0	0	35	35
Amortissements	-1 313	-680	0	-1 993
Sorties d'actifs	217	324	0	541
Écarts de conversion	708	31	1	740
Transferts et autres	0	0	0	0
<b>Amortissements et pertes de valeur au 30 juin 2025</b>	<b>-5 413</b>	<b>-2 598</b>	<b>1</b>	<b>-8 010</b>
<b>Droits d'utilisation nets au 30 juin 2025</b>	<b>16 319</b>	<b>2 003</b>	<b>-3</b>	<b>18 319</b>
<b>Droits d'utilisation nets au 31 décembre 2024</b>	<b>8 183</b>	<b>2 360</b>	<b>16</b>	<b>10 559</b>

La hausse des droits d'utilisation relatifs à IFRS 16 est liée à la prolongation ou l'extension de contrats de locations immobiliers en France et aux États-Unis.

## Note 18. Participations dans les sociétés mises en équivalence et autres participations

(en milliers d'euros)	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>3 410</b>
Variation de périmètre	0
Acquisition de titres de participation	4
Résultat des sociétés mises en équivalence	0
Écart de conversion	0
Dépréciation	0
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>3 414</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>3 414</b>
Variation de périmètre	0
Acquisition de titres de participation	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0
Écart de conversion	-24
Dépréciation	0
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>3 390</b>

Au 30 juin 2025, les investissements dans les coentreprises et les entreprises associées comprennent une participation de 49.0% dans IGG Photonis night vision electronics and equipment repairs and testing LLC (« IGG »), une participation de 11 % dans FBGS Technologies GmbH, et une participation à hauteur de 10 % dans la société Think Deep AI SAS. Aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2025 .

La coentreprise dans laquelle le Groupe détient des intérêts est structurée en une société distincte. En vertu de l'accord d'arrangement conjoint, le consentement unanime de toutes les parties à l'accord est requis pour toutes les activités pertinentes. Le Groupe et son partenaire ont des droits sur les actifs nets de la Société selon les termes des accords contractuels.

## Note 19. Stocks

Les stocks sont constitués des éléments suivants :

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Matières premières	52 865	47 266
En-cours	52 342	43 891
Produits finis	13 923	14 323
Marchandises	2 125	681
<b>STOCK - VALEUR BRUTE</b>	<b>121 255</b>	<b>106 161</b>
Provision pour obsolescence	-15 377	-13 138
<b>STOCKS - VALEUR NETTE</b>	<b>105 878</b>	<b>93 024</b>

Au 30 juin 2025, la hausse des stocks s'élève à 12.9 millions d'euros, en lien avec l'activité et afin de préparer les livraisons du second semestre 2025.

## Note 20. Créances commerciales

La valeur comptable des créances commerciales est détaillée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Créances clients et comptes rattachés - brut	76 035	61 446
Clients - Factures à émettre	8 362	10 051
Provision pour dépréciations des créances clients	-513	-520
<b>CRÉANCES COMMERCIALES - NET</b>	<b>83 884</b>	<b>70 977</b>

Au 30 juin 2025, la hausse des créances commerciales s'explique principalement par la croissance des ventes sur le premier semestre.

La provision pour dépréciation des créances clients s'élève à 513 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 520 milliers d'euros).

## Note 21. Actifs financiers et autres actifs à court terme

Les actifs financiers et autres actifs à court terme se répartissent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
TVA et autres créances fiscales	11 455	10 492
Impôts sur les sociétés	12 546	12 744
Autres créances*	9 973	9 593
Créances sociales	226	96
Actifs financiers courants	0	106
<b>ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS À COURT TERME</b>	<b>34 200</b>	<b>33 031</b>

\* Dont 6,9 millions de charges constatés d'avance et 1,9 millions d'autres débiteurs

## Note 22. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les éléments suivants :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 825	95 943
Dépôts bancaires à préavis de moins de trois mois	0	20 000
Intérêts courus à recevoir	960	1 220
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>89 785</b>	<b>117 163</b>
Concours bancaires	0	314
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NET DES CONCOURS BANCAIRES COURANTS</b>	<b>89 785</b>	<b>116 849</b>

L'écart entre la note 22 et le montant de la trésorerie à la clôture du tableau de flux de trésorerie consolidé correspond aux intérêts courus à recevoir pour un montant de 960 milliers d'euros.

## Note 23. Capital social et primes liées au capital

### CAPITAL SOUSCRIT

Le capital social émis de la Société au 30 juin 2025 s'élève à 21 582 585 euros et se compose de 50 782 552 actions ordinaires (AO) de 0,425 euro de valeur nominale, souscrites en totalité et intégralement libérées.

Ces émissions d'actions sont assorties d'une prime d'émission pour un montant total de 342 537 milliers d'euros.

L'actionnaire principal est HLD Europe.

### DROITS, PRÉFÉRENCES ET RESTRICTIONS DE CHAQUE CATÉGORIE D'ACTION

Le tableau ci-dessous présente le nombre d'actions ordinaires et de préférence en circulation :

(en milliers d'actions)	Actions ordinaires	Actions de préférence A	Actions de préférence R2	Actions de préférence R3	Actions de préférence R1	Actions de préférence O'	Actions de préférence A'	Total
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>75 968</b>	<b>113 953</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>2 770</b>	<b>792</b>	<b>1 188</b>	<b>194 760</b>
Souscription de capital	9 000	0	0	0	0	0	0	9 000
Augmentation	11 660	0	0	0	1 180	208	312	13 360
Diminution	45 846	113 953	50	39	3 950	1 000	1 500	166 337
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>50 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 783</b>

(en milliers d'actions)	Actions ordinaires	Actions de préférence A	Actions de préférence R2	Actions de préférence R3	Actions de préférence R1	Actions de préférence O'	Actions de préférence A'	Total
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>50 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 783</b>
Souscription de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Augmentation	0	0	0	0	0	0	0	0
Diminution	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>50 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 783</b>

Au 30 juin 2025, la Société détient 20 264 actions propres dans le cadre de son contrat de liquidité avec Kepler Cheuvreux mis en place le 8 juillet 2024 portant sur l'animation de ses propres actions admises aux négociations sur Euronext Paris pour 2 millions d'euros

portant sur une période initiale courant jusqu'au 30 juin 2025 et renouvelable par tacite reconduction pour des périodes successives d'un an. Il s'agit des seules actions autodétenues par la Société.

## Note 24. Dettes financières

La valeur comptable des dettes financières est détaillée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2025			31 décembre 2024		
		Total	Courant	Non-courant	Total	Courant	Non-courant
Prêt à terme (Term Loan B) <sup>(1)</sup>		247 217	0	247 217	246 893	0	246 893
Dettes relatives aux contrats de location <sup>(2)</sup>		18 988	3 132	15 856	10 899	2 724	8 174
Autres dettes financières <sup>(3)</sup>		1 367	1 088	279	2 769	1 875	895
Intérêts courus <sup>(4)</sup>		256	256	0	265	265	0
Concours bancaires		0	0	0	314	314	0
<b>DETTE FINANCIÈRE</b>		<b>267 828</b>	<b>4 476</b>	<b>263 351</b>	<b>261 140</b>	<b>5 178</b>	<b>255 962</b>
Instruments financiers dérivés (passifs)	29	615	615	0	136	136	0
Instruments financiers dérivés (actifs)	29	-26	-26	0	-6	-6	0
<b>Instruments financiers dérivés (net)</b>		<b>589</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>0</b>
Trésorerie	22	-88 825	-88 825	0	-95 943	-95 943	0
Dépôts bancaires à préavis de moins de trois mois	22	0	0	0	-20 000	-20 000	0
Intérêts courus à recevoir		-960	-960		-1 220	-1 220	
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>-89 785</b>	<b>-89 785</b>	<b>0</b>	<b>-117 163</b>	<b>-117 163</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>		<b>178 631</b>	<b>-84 720</b>	<b>263 351</b>	<b>144 107</b>	<b>-111 855</b>	<b>255 962</b>

(1) Le montant du prêt à terme (Term Loan B), à un taux d'intérêt variant de 1,50 % à 2,50 % + Euribor 3 mois, comprend le montant brut égal à 250,0 millions d'euros, minoré de 3,5 millions d'euros de frais d'émission d'emprunt. La dette est présentée en tenant compte du taux d'intérêt effectif (TIE), conformément aux dispositions de la norme IAS 39.

(2) La hausse des dettes relatives aux contrats de location est liée à la prolongation ou l'extension de contrats de locations immobiliers.

(3) Les autres dettes financières correspondent principalement à plusieurs prêts souscrits par Xenics (0,7 million d'euros), Centronics (0,2 million d'euros) et Noxant (0,1 million d'euros).

(4) Les intérêts courus en 2025 concernent principalement le prêt à terme. Les intérêts sont courus et payables selon le barème contractuel de la dette.

Les nantissements et engagements donnés par le Groupe sur les dettes financières sont détaillés dans la note 28 « Engagements hors bilan ».

La variation des dettes financières et instruments dérivés par type de flux est détaillée dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Ouverture au 1er Janvier 2024	Flux de trésorerie			Variations « non cash »			Total « non cash »	31/12/2024
		Entrées	Sorties	Intérêts courus	Variations de périmètre	Autres variations			
Obligations, emprunts et autres	300 843	246 500	-306 998	0	0	7 440	7 440	247 785	
Dettes financières liées aux contrats de location	7 694	0	0	0	0	481	481	8 175	
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>308 537</b>	<b>246 500</b>	<b>-306 998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 922</b>	<b>7 922</b>	<b>255 961</b>	
Obligations, emprunts et autres	7 026	177	-5 490	-862	863	945	946	2 660	
Dettes financières liées aux contrats de location	2 360	0	-2 795	0	183	2 977	3 160	2 724	
Trésorerie passive	0	314	0	0	0	0	0	314	
<b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME</b>	<b>9 386</b>	<b>491</b>	<b>-8 285</b>	<b>-862</b>	<b>1 045</b>	<b>3 922</b>	<b>4 106</b>	<b>5 698</b>	
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>317 923</b>	<b>246 991</b>	<b>-315 283</b>	<b>-862</b>	<b>1 045</b>	<b>11 844</b>	<b>12 028</b>	<b>261 659</b>	
Instruments dérivés actifs	-152	0	0	0	0	146	146	-6	
Instruments dérivés passifs	0	0	0	0	0	136	136	136	
Impact net (entrées/sorties) dans le tableau de flux de trésorerie consolidés		-68 292							

(en milliers d'euros)	Ouverture au 1er Janvier 2025	Flux de trésorerie			Variations « non cash »			Total « non cash » <sup>(1)</sup>	30/6/2025
		Entrées	Sorties	Intérêts courus	Variations de périmètre	Autres variations			
Obligations, emprunts et autres	247 785	97	0	0	0	-386	-386	247 496	
Dettes financières liées aux contrats de location	8 175	0	0	0	0	7 681	7 681	15 856	
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME</b>	<b>255 961</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 294</b>	<b>7 294</b>	<b>263 352</b>	
Obligations, emprunts et autres	2 660	0	-1 493	-9	0	186	177	1 344	
Dettes financières liées aux contrats de location	2 724	0	-1 623	0	0	2 031	2 031	3 132	
Trésorerie passive	314	0	-305	0	0	-9	-9	0	
<b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME</b>	<b>5 698</b>	<b>0</b>	<b>-3 421</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>2 208</b>	<b>2 199</b>	<b>4 476</b>	
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>261 659</b>	<b>97</b>	<b>-3 421</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>9 502</b>	<b>9 494</b>	<b>267 828</b>	
Instruments dérivés actifs	-6	0	0	0	0	-21	-21	-27	
Instruments dérivés passifs	136	0	0	0	0	479	479	615	
Impact net (entrées/sorties) dans le tableau de flux de trésorerie consolidés <sup>(2)</sup>		-3 324							

(1) Les autres variations « non cash » comprennent principalement l'amortissement des frais d'émission d'emprunt et l'augmentation de la dette financière liée aux nouveaux contrats de location.

(2) L'ensemble des renvois (24) du tableau de flux de trésorerie consolidé présente un écart de 0,3 millions d'euros correspondant à la variation des concours bancaires courants de l'exercice inclus dans la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie" du tableau de flux de trésorerie consolidé.

## STRUCTURE DE FINANCEMENT

Dans le cadre de son introduction en bourse réussie le 7 juin 2024, EXOSENS a mis en place un Contrat de Crédits Senior incluant deux lignes de crédit d'un montant total maximum de 350 millions d'euros, dont :

- un prêt à terme d'un montant maximum de 250 millions d'euros, d'une maturité de cinq ans, à un taux d'intérêt variant de 1,50 % à 2,50 % + Euribor 3 mois, remboursable in fine ; et
- une ligne de crédit renouvelable (RCF, Revolving Credit Facility) d'un montant maximum de 100 millions d'euros, d'une maturité de cinq ans, à un taux d'intérêt variant de 1,50 % à 2,50 % + Euribor 3 mois, non tirée au 30 juin 2025.

## COVENANTS FINANCIERS

Le contrat syndiqué comporte comme obligation financière le respect du ratio de levier financier (*leverage ratio*) qui fait le rapport entre la dette financière consolidée nette et l'EBITDA ajusté consolidé.

Au 30 juin 2025, le ratio de levier devait être inférieur à 3,00 pour le contrat de prêt à terme (Term Loan B).

Au 30 juin 2025, le ratio de levier du Groupe s'élève à 1,35 (donnée non audité).

Le Groupe suit régulièrement l'évolution de ses covenants financiers. Sur les exercices 2024 et 2025, le Groupe n'a pas connu de bris de ses covenants financiers basés sur le ratio de levier financier.

Il n'existe aucun covenant financier faisant intervenir les capitaux propres consolidés du Groupe.

## Note 25. Provisions et autres passifs

Les provisions et autres passifs s'élèvent à 103 208 milliers d'euros au 30 juin 2025 (au 31 décembre 2024 : 89 018 milliers d'euros) et comprennent principalement des provisions pour garanties

données aux clients, des dettes auprès des organismes sociaux et des dettes envers l'État.

## PROVISIONS

La Société et ses filiales ont conclu divers contrats de garantie qui comprennent des provisions d'indemnisation et de garantie, notamment en cas de retour de produits, dans le cadre des activités commerciales courantes du Groupe. Le Groupe enregistre une provision relative à ces garanties, sur la base d'un taux de retour des produits. Le Groupe comptabilise également des provisions pour litiges lorsque des obligations actuelles, résultant d'événements

passés, rendent probable une sortie de ressources sans contrepartie équivalente et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. En outre, des provisions pour risques et charges sont comptabilisées lorsque le Groupe identifie des obligations probables ou certaines liées à des engagements futurs, dont le montant et l'échéance restent incertains.

(en milliers d'euros)	Provisions pour litiges	Garanties données aux clients	Autres provisions	Total
<b>Ouverture au 1er Janvier 2024</b>	<b>1 365</b>	<b>2 162</b>	<b>1 449</b>	<b>4 976</b>
Variations de périmètre	212	0	0	212
Augmentations	120	969	5 239	6 329
Reprises	-285	-1 167	-1 135	-2 586
Reclassement	0	285	-351	-67
Autres mouvements	0	0	0	0
Écarts de conversion	-3	14	-7	5
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>1 410</b>	<b>2 264</b>	<b>5 195</b>	<b>8 869</b>
<b>Ouverture au 1er Janvier 2025</b>	<b>1 410</b>	<b>2 264</b>	<b>5 195</b>	<b>8 869</b>
Variations de périmètre	0	0	3	3
Augmentations *	0	444	1 318	1 762
Reprises	-1 410	-282	-428	-2 120
Reclassement	0	0	277	277
Autres mouvements	0	0	0	0
Écarts de conversion	0	-62	-68	-130
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>0</b>	<b>2 363</b>	<b>6 298</b>	<b>8 661</b>

\* Les augmentations de la période des autres provisions pour 0,7 millions d'euros se composent principalement de provisions dans le cadre d'un contrôle URSSAF.

## AUTRES PASSIFS À LONG ET À COURT TERME

Les autres passifs à long terme s'élèvent à 7 925 milliers d'euros (au 31 décembre 2024 : 6 141 milliers d'euros) et sont principalement liés aux subventions de recherche et de développement pour 6 214 milliers d'euros et à des comptes courants créditeurs.

Les autres passifs à court terme s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes auprès des organismes sociaux	28 129	26 526
TVA et autres taxes	22 395	16 342
Charges à payer	8 923	8 836
Fournisseurs d'immobilisations	1 559	1 382
Avances et acomptes reçus sur commandes	13 200	11 422
Dettes diverses *	12 416	9 500
<b>AUTRES PASSIFS À COURT TERME</b>	<b>86 622</b>	<b>74 007</b>

\* Les dettes diverses se composent principalement d'un complément de prix à verser dans le cadre d'une acquisition pour 5,0 millions d'euros, de clients créditeurs pour 1,7 millions d'euros, de coûts à payer pour 1,7 millions d'euros et 1,4 millions d'euros liés aux subventions de recherche et de développement.

Au 30 juin 2025, la hausse des autres passifs à court terme s'explique principalement par une hausse des avances et acomptes reçus sur commandes, par une augmentation des dettes envers l'État et des dettes envers des organismes sociaux.

## Note 26. Engagements pour indemnités de départ à la retraite

Le Groupe est engagé dans des plans d'avantages sociaux à long terme. Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », l'obligation de fournir des prestations au titre des régimes à prestations définies est déterminée par des actuaires indépendants selon la méthode d'évaluation actuarielle des unités de crédit projetées.

Au 30 juin 2025, les provisions pour engagements de retraite s'élèvent à 7 439 milliers d'euros (7 497 milliers d'euros au 31 décembre 2024).

Elles comprennent, d'une part, les provisions au titre des indemnités de départ à la retraite et, d'autre part, les provisions au titre des engagements de retraite complémentaire et concernent principalement la France.

La charge comptabilisée au premier semestre 2025 au titre des engagements de retraite est égale à 50% de la charge projetée pour l'exercice 2025 déterminée sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2024 conformément aux dispositions de la norme IAS 19 et en l'absence de fluctuations de marché significatives survenues depuis la clôture de l'exercice précédent.

Le détail des avantages dont bénéficient les salariés du Groupe est présenté en note 28 - Engagements pour indemnités de départ à la retraite des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

## Note 27. Fournisseurs et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs	20 079	17 644
Factures à recevoir	10 657	8 141
Effets à recevoir	129	239
<b>FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS</b>	<b>30 866</b>	<b>26 025</b>

## Note 28. Engagements hors bilan

Au 30 juin 2025	Nature des engagements	Engagements donnés
Exosens SA	Caution	Caution bancaire de 127 191 € (BNP) concernant le bail des locaux d'EXOSENS (signé le 22/07/2022, le bail commençant à courir le 01/07/2022 pour se terminer le 31/06/2031).
	Lettre de confort NVLS	Lettre de confort émise par Exosens auprès de CaixaBank le 16/05/2025 dans le cadre de l'emprunt de NVLS de 2,490m€.
	RCF (Revolving Credit Facility)	Ligne de financement de 100M€ accordée par un pool de banques - fin de l'engagement juin 2029.
Exosens International SAS	Garantie Ministère de la Defense Espagnol	"Garantia corporativa" de 800 000€ accordée par Exosens International le [14 mai 2025] au Ministère de la Défense Espagnol.
PHOTONIS France SAS	Garanties données aux contrats d'exportation étrangers	-Garantie d'exécution de 4 682 K AED (CIC)
		-Garantie pour EMD de 500 K INR (CIC)
		-Garantie d'exécution obligataire de 656K€ (CIC+BNP)
		-Garantie de garantie de 528 K€ (CIC + LCL)
		-Garantie d'exécution de 2 000 K INR (CIC)
		-Garantie de paiement anticipé de 1 828 K€ (CIC + BNP)
- Caution douanes de 17K€ (SG)		
PHOTONIS Germany	Garantie personnalisée	Garanties de 10 000 € à Custom Office Darmstadt (Zollamt Darmstadt) par Volksbank Kurpfalz.
El-Mul	Garantie émise pour un bail de location	Garantie bancaire pour 1 442 K ILS avec contre-garantie émise par la BNP.
		Deposit de 360K ILS à la banque pour le fonctionnement du compte et les cartes bancaires.
Telops	Garantie donnée aux banques	Garantie donnée pour la marge banque (EDC) pour 2 000 K CAD.
	Cautions données aux banques	Cautions données pour carnets ATA pour 800 K CAD.
	Autres engagements	Engagements d'achats de marchandises auprès de divers fournisseurs pour 3,1 M USD et 0,5 M CAD.

## Note 29. Gestion des risques financiers

### LES RISQUES

Les activités du Groupe l'exposent à divers risques financiers : risque de marché (dont risque de taux et risque de change), risque de crédit et risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques du Groupe se concentre sur l'imprévisibilité des marchés

financiers et cherche à minimiser les effets négatifs potentiels sur la performance financière du Groupe. Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir certaines expositions au risque.

### LES DISPOSITIFS DE GESTION DU RISQUE

Le Groupe conclut des instruments financiers dérivés pour gérer le risque de change et les risques de taux d'intérêt liés aux emprunts mis en place.

La plupart des instruments financiers souscrits par le Groupe sont des caps, swaps de taux d'intérêt et des achats/ventes à terme de devises. Ces dérivés ont été souscrits pour protéger le Groupe à la fois contre une hausse des taux d'intérêt et contre une évolution défavorable des taux de change. En compensant les risques de marché sur les dettes sous-jacentes par des dérivés, le Groupe gère la concentration des risques sur les passifs financiers.

Par ailleurs, pour se prémunir du risque de contrepartie sur dérivés, le Groupe souscrit des contrats auprès de plusieurs banques.

Pour tous les instruments financiers, la valeur comptable représente le mieux l'exposition maximale au risque de crédit.

La politique et les procédures de gestion des risques financiers définies par le Groupe sont identiques à celles décrites en note 31 « Gestion des risques financiers » des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les opérations de mise en place ou de dénouement d'instruments de couverture réalisées au cours du semestre ne modifient pas significativement l'exposition du groupe EXOSENS aux risques financiers. Les principaux risques (risque de liquidité, risque de change, risque de taux d'intérêt, risque de crédit et de contrepartie) sont décrits dans cette note des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

### INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers sont répartis comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
<b>PART COURANTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Caps/Floors	26	0	6	0
<b>TOTAL</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>PART NON COURANTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Caps/Floors	0	615	0	136
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>615</b>	<b>0</b>	<b>136</b>

La valeur comptable représente au mieux l'exposition maximale au risque de crédit pour tous les dérivés souscrits par le Groupe (pas de collatéral détenu en garantie...).

La juste valeur totale d'un dérivé de couverture est classée en actif ou passif non courant si l'échéance résiduelle de l'élément couvert est supérieure à 12 mois et, en actif ou passif courant, si l'échéance de l'élément couvert est inférieure à 12 mois.

Au 30 juin 2025 les instruments financiers dérivés utilisés par le Groupe sont :

Société	Instrument	Montant nominal	Echéance	Banque
EXOSENS	SWAP	25 millions d'euros	31/12/2026	BNP PARIBAS
EXOSENS	SWAP	25 millions d'euros	31/12/2026	CIC
EXOSENS	SWAP	25 millions d'euros	31/12/2026	ARKEA
EXOSENS	SWAP	50 millions d'euros	31/12/2026	BNP PARIBAS
EXOSENS	SWAP	50 millions d'euros	31/12/2027	BANQUE POSTALE
EXOSENS	SWAP	25 millions d'euros	31/12/2027	CIC
EXOSENS	SWAP	25 millions d'euros	31/12/2028	BNP PARIBAS
EXOSENS	CAP	50 millions d'euros	31/12/2025	BNP PARIBAS
EXOSENS	CAP	50 millions d'euros	31/12/2025	BNP PARIBAS
EXOSENS	CAP	50 millions d'euros	31/12/2025	CIC
EXOSENS	CAP	50 millions d'euros	31/12/2026	BANQUE POSTALE

## INSTRUMENTS FINANCIERS ET ESTIMATION DE LA JUSTE VALEUR

### Principes comptables

La norme IFRS 13 requiert de hiérarchiser les différentes techniques de valorisation pour chaque actif et passif financier.

Les catégories sont définies comme suit :

- niveau 1 : référence directe à des prix cotés (non ajustés) accessibles sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : technique de valorisation reposant sur des données autres que les prix cotés, qui sont observables directement ou indirectement ;
- niveau 3 : technique de valorisation reposant sur des données non observables.

La juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût amorti est proche de la valeur comptable, à l'exception des dettes financières.

Les instruments financiers sont répartis comme suit :

La juste valeur des dettes financières est déterminée pour chaque emprunt en actualisant les flux de trésorerie futurs avec un taux correspondant à la courbe de taux d'intérêt Euribor à la clôture de l'exercice corrigé du risque de crédit du Groupe (niveau 2).

La juste valeur des dérivés est évaluée sur la base de modèles communément utilisés par les intervenants pour évaluer ces instruments financiers (modèles intégrant des données de marché observables). La prise en compte du risque de défaut de la contrepartie et du risque de crédit propre de l'entité est sans impact significatif sur la juste valeur des dérivés.

(en milliers d'euros)	30 juin 2025		Instruments financiers par catégories				Hypothèses de Juste Valeur			
	Valeur nette comptable	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Autres passifs financiers au coût amorti	Actif/passif à la juste valeur par le résultat	Instruments financiers détenus à des fins de couverture	Juste valeur	Niveau 1 <sup>(1)</sup>	Niveau 2 <sup>(2)</sup>	Niveau 3 <sup>(3)</sup>
Actifs financiers non courants	555		555				555	555		
Instruments financiers dérivés	26				26		26		26	
Clients et comptes rattachés	76 035		76 035				76 035	76 035		
Autres actifs courants	0		0				0	0		
Actifs financiers courants	0		0				0	0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	89 785	89 785					89 785	89 785		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>166 402</b>	<b>89 785</b>	<b>76 590</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>166 402</b>	<b>166 375</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
Emprunts et dettes	267 828			267 828			267 828	267 828		
Instruments financiers dérivés	615					615	615		615	
Fournisseurs et comptes rattachés	20 079			20 079			20 079	20 079		
Autres passifs courants <sup>(4)</sup>	24 571			24 571			24 571	24 571		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>313 093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>312 477</b>	<b>0</b>	<b>615</b>	<b>313 093</b>	<b>312 477</b>	<b>615</b>	<b>0</b>

(1) Prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

(2) Les données autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (c'est-à-dire en tant que prix), soit indirectement (c'est-à-dire dérivées de prix).

(3) Les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (c'est-à-dire des données non observables).

(4) Les « Autres passifs courants » se composent principalement du solde des factures non parvenues pour 10,7 millions d'euros, des autres dettes pour 12,3 millions d'euros et des dettes sur fournisseurs d'immobilisations pour 1,6 million d'euros.

La juste valeur de la dette financière ne diffère pas significativement de la valeur nette comptable, cette dette étant financée récemment.

Les prêts et emprunts comprennent des prêts auprès d'institutions bancaires à taux variable et des prêts d'actionnaires à taux fixe qui ne peuvent être négociés.

Il n'y a pas de risque significatif concernant la concentration des clients.

### GESTION DU CAPITAL

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité.

## **Note 30. Transactions avec des parties liées**

### **TRANSACTIONS COMMERCIALES AVEC DES PARTIES LIÉES**

Les transactions du Groupe avec les parties liées concernent essentiellement :

- les rémunérations et avantages alloués aux organes de direction ;
- les opérations commerciales et financières avec les filiales non consolidées du Groupe et les entreprises associées : le Groupe n'entretient aucune relation significative avec ses filiales non consolidées et n'a pas d'entreprises associées dans son périmètre.

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché.

Il n'y a pas eu, au cours du premier semestre 2025, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2024.

## Note 31. Liste des sociétés consolidées

Les entités juridiques du Groupe (« les Entités ») ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale ou de la mise en équivalence et en utilisant les monnaies fonctionnelles listées ci-dessous :

Entités consolidées sous intégration globale au 30 juin 2025	% d'intérêt	% de contrôle	Devise fonctionnelle
Exosens		Société-mère	EUR
Exosens International	100.0%	100.0%	EUR
Photonis France	100.0%	100.0%	EUR
Photonis Netherlands B.V.	100.0%	100.0%	EUR
Imagine Sensors International	100.0%	100.0%	EUR
Photonis Infrared France	100.0%	100.0%	EUR
Photonis Holding Inc.	100.0%	100.0%	USD
Photonis Scientific Inc.	100.0%	100.0%	USD
Photonis Defense Inc.	100.0%	100.0%	USD
Photonis Shenzhen Technologies	100.0%	100.0%	CNY
Xenics NV	100.0%	100.0%	EUR
Xenics Inc.	100.0%	100.0%	USD
Sinfrared	100.0%	100.0%	EUR
Telops France	100.0%	100.0%	EUR
Telops Inc.	100.0%	100.0%	CAD
Telops USA Inc.	100.0%	100.0%	USD
El-Mul Technologies	100.0%	100.0%	ILS
Photonis Germany	100.0%	100.0%	EUR
Exosens UK	100.0%	100.0%	GBP
Centronic Limited	100.0%	100.0%	GBP
Centronic Holdings Limited	100.0%	100.0%	GBP
Centronic Group Limited	100.0%	100.0%	GBP
<b>Noxant</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>EUR</b>
<b>Entités mises en équivalence</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>% de contrôle</b>	<b>Devise fonctionnelle</b>
IGG Photonis night vision electronics and equipment repairs and testing LLC	49.0%	49.0%	AED

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2024 est présentée en note 33 - Liste des entités consolidées des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

## **Note 32. Événements postérieurs à la clôture**

### **Acquisition de la société NVLS**

Le 21 octobre 2024, EXOSENS a signé un accord définitif pour l'acquisition de la société Espagnole NVLS (Night Vision Laser Spain), spécialiste des équipements de vision nocturne.

Le 15 juillet 2025, le Groupe a finalisé l'acquisition de 75% des titres de NVLS pour un prix de 6,4 millions d'euros et procédera à la consolidation de cette société et à l'exercice d'allocation du prix d'acquisition sur le second semestre 2025.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration.

## 2.2 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)

Aux actionnaires

**EXOSENS**

18 avenue de Pythagore

33700 Mérignac

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts et décision des associés, 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 consolidés semestriels de la société EXOSENS, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 consolidés semestriels résumés 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.

### 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Fait à Toulouse et Nantes, le 29 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Bertrand Cuq  
Associé

Anne Parenty  
Associée

**Baker Tilly Strego**

Jean-Marc Binson  
Associé

François Pignon-Hériard  
Associé



# Informations complémentaires

<b>3.1</b>	<b>Personne responsable</b>	<b>57</b>
3.1.1	Responsable du rapport financier semestriel	57
3.1.2	Attestation du responsable	57

## 3.1 Personne responsable

### 3.1.1 Responsable du rapport financier semestriel

M. Jérôme Cerisier, Directeur général de la Société.

### 3.1.2 Attestation du responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés condensés contenus dans le présent rapport 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-joint présente

un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

M. Jérôme Cerisier,  
Directeur général de la Société.





18 avenue Pythagore  
33700 Mérignac

[www.exosens.com](http://www.exosens.com)