FORSEE POWER

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2026

Société Anonyme à Conseil d'administration au capital social de11 747 243,90 €. RCS Créteil 494 605 488

Siège social : 1 Boulevard Hippolyte Marquès, 94 200 Ivry-sur-Seine

TABLE DES MATIERES

Attestation de la personne responsable 4

Présentation du Groupe Forsee Power 5

Rapport d'activité semestriel 6

1. Evénements marquants de la période 6

1.1. Activité commerciale et opérationnelle 6

1.2. Accords commerciaux 6

1.3. Projet de cession de la majorité titres de Forsee Power India Private, Ltd 6

1.4. Mesures de réduction des charges de personnel 7

1.5. Ajustement de la dette bancaire 7

1.6. Transfert de la cotation des titres Forsee Power 7

2. Revue des états financiers 8

2.1. Compte de Résultat 8

2.2. Bilan 9

2.2.1. Actif 9

2.2.2. Passif 9

2.3. Tableau des flux de trésorerie 10

3. Evénements postérieurs à la période 11

3.1. Avance en compte courant d'actionnaires 11

3.2. Projet d'augmentation de capital 11

3.3. Joint-venture en Inde 11

3.4. Ajustement de la structure d'endettement 11

4. Information sur les risques et incertitudes pour le prochain semestre 12

5. Etats financiers consolidés semestriels 13

Notes sur les états financiers consolidés 17

6. Notes Générales 17

6.1. Informations générales 17

6.2. Référentiel comptable et base de préparation 17

6.3. Estimations et jugements 17

6.4. Continuité d'exploitation 17

6.5. Périmètre et méthodes de consolidation 18

6.6. Information par segment d'activité et par zone géographique 18

6.6.1. Information par segment d'activité : 19

6.6.2. Information par zone géographique 19

7. Notes sur le Bilan Consolidé 20

7.1. Goodwill 20

7.2. Immobilisations incorporelles 20

7.3. Immobilisations corporelles et droits d'utilisation 20

7.4. Actifs financiers 20

7.5. Participation mise en équivalence 20

7.6. Stocks 20

7.7. Créances clients 21
7.8. Autres actifs 21
7.9. Trésorerie 21
7.10. Capitaux propres 22
7.10.1. Capital social et primes d'émission 22
7.10.2. Paiements fondés sur des actions 22
7.10.3. Réserve de conversion 22
7.10.4. Résultat net par action 23
7.11. Provisions pour risques et charges 23
7.12. Indemnités de départ à la retraite 23
7.13. Emprunts, dettes financières et dérivés 24
7.14. Dérivés sur instruments financiers 25
7.15. Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers 26
7.16. Informations relatives à la juste valeur des actifs et des passifs financiers 26
7.17. Dettes fournisseurs 27
7.18. Autres passifs 28
7.19. Impôts différés 28
7.20. Actifs et passifs destinés à être cédés 29
8. Notes sur le Compte de Résultat Consolidé 29
8.1. Chiffre d'affaires 29
8.2. Autres produits et charges opérationnels 30
8.3. Services extérieurs et achats consommés 30
8.4. Charges de personnel et effectifs 31
8.5. Impôt et taxes 31
8.6. Dotations/Reprises aux amortissements et provisions d'exploitation 31
8.7. Résultat Opérationnel non courant 31
8.8. Résultat financier 32
8.9. Impôt sur les résultats 32
9. Notes sur le tableau des flux de trésorerie 34
9.1. Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations 34
9.2. Besoin en fonds de roulement 34
9.3. Flux de trésorerie sur acquisitions d'immobilisations 34
9.4. Flux de trésorerie sur cessions d'immobilisations et variations du périmètre 34
10. Autres informations 35
10.1. Événements postérieurs au 30 juin 2026 35
10.2. Transactions avec les parties liées 35
10.2.1. Rémunérations versées au management 35
10.2.2. Transactions avec les parties liées 35
10.3. Engagements hors bilan 35

Attestation de la personne responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Forsee Power pour la période de six mois close le 30/06/2026, établis conformément au référentiel comptable applicable, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Forsee Power S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur ces comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Les comptes consolidés semestriels résumés inclus dans le présent rapport financier semestriel n'ont pas été audités.

Fait à Ivry-sur-Seine, le 30 octobre 2026

Christophe Gurtner

Président-Directeur Général

Présentation du Groupe Forsee Power

Forsee Power S.A., désigné sous l'appellation « Groupe Forsee Power » ou « Groupe », est une Société Anonyme de droit français créée en février 2007 pour une durée de 99 ans, et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Créteil sous le numéro 494 605 488.

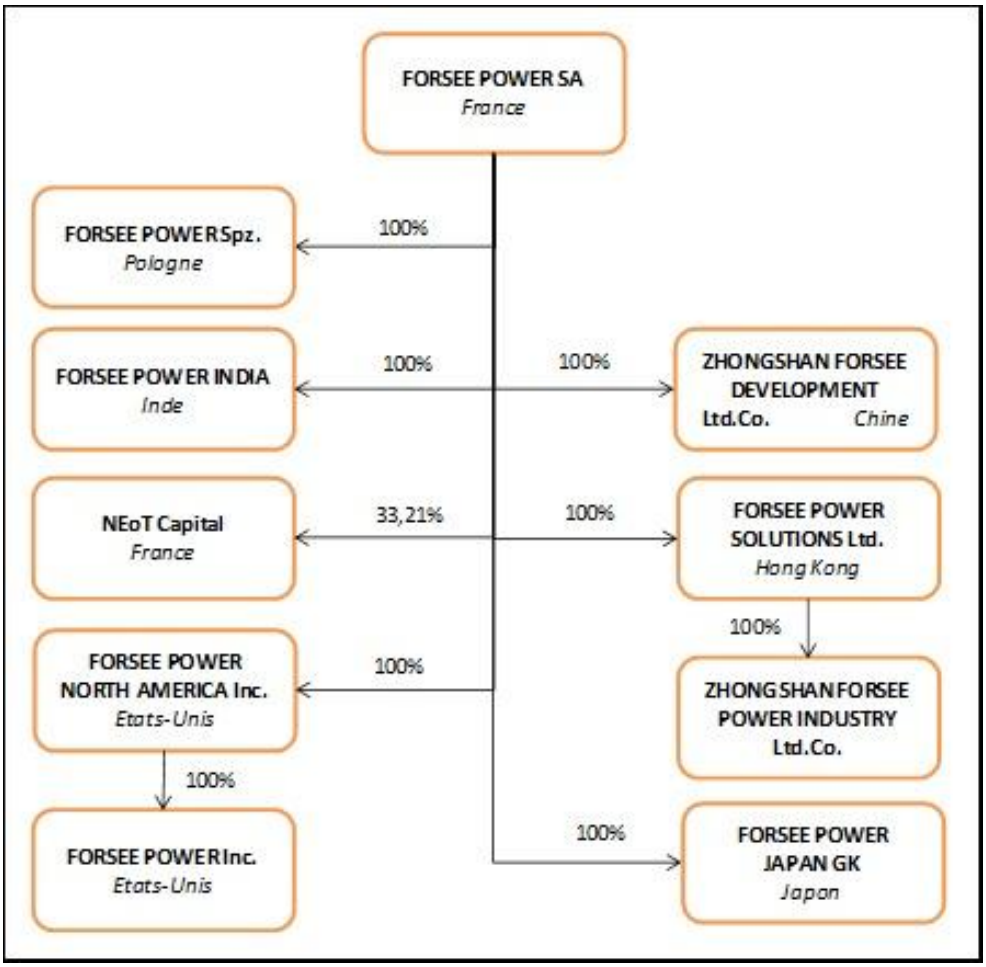
Le siège social de Forsee Power S.A. se situe au 1 Boulevard Hippolyte Marquès à IVRY-SUR-SEINE 94200.

Forsee Power S.A. est une société opérant dans la conception et l'intégration de batteries spécialisées dans le domaine des véhicules industriels et commerciaux (bus, camions, trains, véhicules off-highway, véhicules légers et équipement industriels portables).

Les comptes consolidés sont établis selon les normes IFRS, telles qu'adoptées par l'Union européenne, et ont été arrêtés le 7 mai 2026 par le Conseil d'Administration de la société Forsee Power S.A.

La société Forsee Power S.A., inscrite depuis le 3 novembre 2021 sur le marché réglementé Euronext Paris Compartiment B, est cotée depuis le 12 février 2026 sur le marché Euronext Growth Paris sous le numéro FR0014005SB3.

Organigramme au 31 décembre 2025



Rapport d'activité semestriel

1. Evénements marquants de la période

Les faits caractéristiques du premier semestre 2026 sont les suivants :

1.1. Activité commerciale et opérationnelle

Après un second semestre 2025 marqué par une forte décroissance du Chiffre d'Affaires en raison de l'arrêt ou de la baisse des livraisons à deux clients importants dans le segment Heavy Vehicles dont les commandes avaient été ponctuellement très dynamiques sur la même période de 2025, le Groupe a fait face au premier semestre 2026 à une activité extrêmement réduite dans un marché atone et sans visibilité à court terme. Cette baisse est essentiellement concentrée sur le marché français et européen.

Le Chiffre d'Affaires consolidé au 30 juin 2026 s'est ainsi établi à 20,4 M€ contre 80,9 M€ au 30 juin 2025, soit une baisse de -74,8%. Cette baisse est particulièrement marquée pour le segment Heavy Vehicles (13,3 M€ contre 72,8 M€ soit -81.7%), notamment sur le marché des bus.

Le segment Light Vehicles a mieux résisté (7,1M € contre 8,1M€ en 2026, soit -12%).

La Société considère que ce niveau exceptionnellement bas de l'activité est temporaire et que les accords commerciaux conclus sur les 12 derniers mois, pour lesquels le développement produit est en cours, permettront un retour à la croissance dans le courant de l'année 2027.

1.2. Accords commerciaux

Au cours du premier semestre 2026, Forsee Power a poursuivi l'exécution de sa stratégie de diversification et de développement sur le marché ferroviaire, à travers plusieurs partenariats structurants et la signature de nouveaux projets d'électrification.

En mars 2026, le Groupe a annoncé la fourniture de ses systèmes de batteries pour les nouveaux tramways et bus électriques du constructeur Bozankaya, renforçant ainsi sa présence dans les solutions de mobilité zéro émission pour le transport public.

Le 28 mai 2026, Forsee Power et Hitachi Industrial Products ont signé un protocole d'accord visant à accélérer l'électrification des applications off-highway et ferroviaires, en combinant leurs expertises respectives dans les domaines des batteries et des systèmes de propulsion électrique.

Le 15 juin 2026, Forsee Power a conclu un protocole d'accord avec le constructeur américain Wabtec afin de développer l'intégration de ses systèmes de batteries dans des locomotives électriques à batterie, ouvrant de nouvelles perspectives sur le marché du fret ferroviaire décarboné.

Le 24 juin 2026, le Groupe a également annoncé un partenariat avec KONČAR pour l'électrification de trains régionaux de voyageurs en Europe, confirmant son positionnement sur le segment ferroviaire.

1.3. Projet de cession de la majorité titres de Forsee Power India Private, Ltd

Forsee Power a signé le 12 mars 2026 une lettre d'intention non contraignante en vue de la cession de 51% de sa participation dans la filiale Forsee Power India Private Ltd. Ce projet de joint-venture vise à mettre en place un partenariat avec un acteur local afin de renforcer la position commerciale de la filiale auprès des constructeurs indiens de véhicules électriques.

Dans le cadre de ce projet, Forsee Power a réalisé une opération d'augmentation du capital de cette filiale indienne le 29 avril 2026 pour 878 K€. Une seconde augmentation de capital de 1330k€ a été réalisée le 14 juillet 2026. Ces deux opérations ont permis de solder des créances commerciales intragroupe en faveur des sociétés Forsee Power SA et Zhongshan Forsee Power Industry.

1.4. Mesures de réduction des charges de personnel

Le dispositif d'activité partielle de longue durée (APLD), mis en place pour l'ensemble des salariés depuis le 1er septembre 2025, est toujours en vigueur et devrait se poursuivre sur une grande partie de l'année 2026.

Le dispositif de rupture conventionnelle collective (RCC), mis en œuvre afin d'ajuster les effectifs en lien avec la baisse d'activité, est arrivé à son terme le 9 mars 2026. Il a donné lieu à 58 départs validés, sur 60 initialement prévus.

1.5. Ajustement de la dette bancaire

Les 27 et 30 avril 2026, Forsee Power a obtenu de ses partenaires bancaires un plan global de réaménagement des échéances à court terme de sa dette financière visant à sécuriser la trésorerie de l'entreprise et à assurer la continuité d'exploitation.

Cet accord s'articule autour des accords suivants, chacun étant conditionné aux deux autres :

a) Concernant le financement de stock, un moratoire sur l'exigibilité, initialement prévue au 31 décembre 2025, des billets de trésorerie souscrits au cours de l'année 2025, conduisant à un remboursement progressif des 8,8 M€ de capital restant dû jusqu'au 31 décembre 2027 (dont 1,5 M€ en 2026 et de 7,3 M€ à l'occasion de la cession d'actifs autres que les titres de la filiale indienne, le solde en trois échéances en juin, octobre et décembre en 2027)

b) Concernant les prêts BEI (cf. Note 7.13), un moratoire et l'étalement jusqu'à fin 2027 de l'échéance de 6 M€ de la Tranche A de la dette BEI, initialement due en juin 2026 (dont 0,9 M€ en 2026 et 5,1 M€ en 2027) ;

c) Concernant les Prêts Garantis par l'Etat (2,8 M€), un moratoire jusqu'au 31 décembre 2027 suivi d'un amortissement sur 24 mois supplémentaires soit jusqu'au 31 décembre 2029.

Chacun de ces accords est assorti de conditions résolutoires d'usage, relatives notamment aux opérations de financement, aux flux de remboursement et de distribution, ainsi qu'au maintien d'une situation financière conforme aux attentes des prêteurs.

Ces accords ont fait l'objet d'ajustements complémentaires en août 2026, qui sont décrits au paragraphe « 3. Evénements postérieurs à la période » du présent rapport.

1.6. Transfert de la cotation des titres Forsee Power

Les titres Forsee Power ont été transférés le 12 février 2026 du marché réglementé d'Euronext Paris (compartiment B) vers Euronext Growth Paris, dont le cadre réglementaire est mieux adapté à la taille de la société. La radiation de la cotation des titres sur Euronext Paris a eu lieu le même jour. Le transfert de cotation des titres vise notamment à simplifier les obligations administratives, et à réduire les coûts de gestion.

2. Revue des états financiers

2.1. Compte de Résultat

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025	var.	var. (%)
Chiffre d'affaires	**20 408**	**80 887**	**(60 479)**	**-74,8%**
Charges de personnel	(12 142)	(16 167)	4 025	-24,9%
Autres charges opérationnelles	(20 051)	(62 492)	42 441	-67,9%
EBITDA	**(11 785)**	**2 228**	**(14 013)**	
Résultat opérationnel courant	**(16 295)**	**(4 543)**	**(11 752)**	
Résultat opérationnel non courant	(205)	(670)	465	-69,4%
Résultat financier	(2 760)	(5 547)	2 787	-50,2%
Résultat des sociétés mises en équivalence	479	(108)	587	
Résultat avant impôt	**(18 781)**	**(10 868)**	**(7 913)**	**72,8%**
Impôts sur le résultat	62	(197)	259	
Résultat net consolidé	**(18 719)**	**(11 065)**	**(7 654)**	**69,2%**

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat opérationnel courant	**(16 295)**	**(4 543)**
Dotations aux amortissements sur immobilisations	(4 732)	(4 597)
Dotations aux amortissements sur droits d'utilisation	(1 434)	(1 404)
(Dotations) / Reprises de provisions sur actifs circulants	1 149	(639)
Provisions pour recyclage	519	(71)
Paiements sous forme d'actions	(12)	(61)
EBITDA	**(11 785)**	**2 228**

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires consolidé s'inscrit en fort repli à 20,4 M€ (-74,8 %) par rapport au premier semestre 2025 en raison de l'arrêt mi-2025 des livraisons à IVECO et de la forte baisse des commandes du principal client du segment Heavy Vehicles.

La baisse du chiffre d'affaires est compensée par la diminution proportionnelle des coûts des biens vendus (+42,4 M€) et la réduction des charges de personnel (+4,0 M€, soit 25% de réduction) à travers de premières mesures de restructuration sur les sites industriels français et chinois.

Le résultat opérationnel non courant (-0,2 M€ au premier semestre 2026) est constitué d'honoraires et frais d'avocats liés à la restructuration de la dette financière. Au premier semestre 2025, il correspondait à des couts d'implémentation du nouvel ERP, et à des coûts de restructuration.

Le résultat financier s'élève à -2,8 M€ en 2026 contre -5,5 M€ en 2025 ; la variation observée correspond à des pertes de changes de 0,25 M€ en 2026 contre -3,2 M€ en 2025.

Le résultat des sociétés mises en équivalence est un profit de 479k€ en 2026 après une perte de -108k€ en 2025, reflétant l'amélioration des résultats de la société NeoT Capital.

Le résultat net semestriel consolidé s'établit ainsi à -18,7 M€ en 2026 contre -11,1 M€ en 2025.

2.2. Bilan

2.2.1. Actif

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Goodwill	1 523	1 523
Immobilisations incorporelles	35 441	34 765
Immobilisations corporelles	30 912	32 479
Participations dans les sociétés mises en équivalence	4 837	4 687
Autres actifs non courants	1 503	2 160
Actifs non courants	**74 216**	**75 614**
Stocks	27 294	27 887
Clients et comptes rattachés	5 131	8 127
Autres actifs courants	9 433	14 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2 171**	**11 809**
Actifs courants	**44 029**	**62 125**
Actifs destinés à être cédés	3159	4646
Total Actif	**121 404**	**142 385**

Au 30 juin 2026, les principaux mouvements de l'actif traduisent la poursuite des investissements de développement, avec 3,1 M€ de frais capitalisés, tandis que les acquisitions d'immobilisations corporelles restent limitées à 0,3 M€ face à 2,1 M€ d'amortissements.

Les stocks présentent une valeur brute de 39,9 M€, dépréciée à hauteur de 12,6 M€.

Le recours à l'affacturage se poursuit, avec une baisse des créances cédées sans recours non financées à 0,8 M€, sans risque de crédit significatif identifié.

Les autres actifs comprennent notamment 4,7 M€ de créances de crédit d'impôt recherche, dont 3,9 M€ ont fait l'objet d'une demande de remboursement, ainsi que 0,9 M€ de créances sur le factor et de retenues de garantie.

La trésorerie est constituée de dépôts à vue libellés dans les principales devises d'activité du Groupe

2.2.2. Passif

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capital social	**11 747**	**11 746**
Primes d'émission	26 851	63 763
Réserves	(896)	(10 311)
Résultat net	(18 719)	(28 022)
Capitaux propres	**18 983**	**37 177**
Provisions	8 691	9 715
Emprunts et dettes financières	56 592	13 694
Autres passifs non courants	5 471	5 560
Passif non courant	**70 754**	**28 969**
Emprunts et dettes financières	11 507	53 810
Dettes fournisseurs	7 117	6 137
Autres passifs courants	12 171	14 864
Passif courant	**30 795**	**74 811**
Passifs destinés à être cédés	872	1 429
Total Passif	**121 404**	**142 385**

Au 30 juin 2026, la variation des capitaux propres s'explique principalement par la perte nette semestrielle de -18,7M€.

La prime d'émission diminue de -36,9 M€ suite à l'imputation des réserves.

Les provisions (8,7 M€ au 30 juin 2026 contre 9.7 M€ au 31 décembre 2025) diminuent principalement sous l'effet de la reprise des provisions pour recyclage et garanties.

Suite aux accords de restructuration de la dette bancaire conclus pendant le semestre, la dette à plus d'un an a été reclassée en dette financière non courante.

Les autres passifs comprennent notamment des dettes sociales faisant l'objet d'un échéancier et 4,5 M€ de revenus constatés d'avance sur extensions de garantie.

Enfin, les actifs et passifs de Forsee Power India Private Ltd sont présentés séparément en raison du projet de cession de 51 % de la filiale.

2.3. Tableau des flux de trésorerie

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat Opérationnel	**(16 500)**	**(5 213)**
Elimination des éléments calculés et des éléments concernant les autres flux de trésorerie	*4 849*	*6 259*
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	**(11 650)**	**1 045**
Charge fiscale décaissée	**553**	**(625)**
Stocks	766	7 451
Créances Clients	2 997	(1 209)
Dettes fournisseurs	862	1 931
Autres créances et dettes	4 549	(2 311)
Variation du besoin en fonds de roulement	**9 174**	**5 861**
Trésorerie provenant des opérations liées à l'activité (A)	**(1 924)**	**6 281**
Acquisition d'immobilisations	(3 427)	(6 127)
Encaissements sur actifs financiers	650	755
Dividendes reçus	331	
Autres	22	99
Trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)	**(2 425)**	**(5 273)**
Augmentation de capital et primes d'émission	0	19 003
Emission d'emprunts, dettes ou avances remboursables	0	3 399
Remboursement d'emprunts et dettes sur biens en location	(3 642)	(4 434)
Charges financières	(1 713)	(5 219)
Trésorerie provenant des opérations de financement (C)	**(5 356)**	**12 748**
Incidence des taux de conversion (D)	66	(240)
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C) + (D)	**(9 638)**	**13 516**
Trésorerie nette à l'ouverture	11809	5369
Trésorerie nette à la clôture	2 171	18 885

La capacité d'autofinancement négative liée à la contraction de l'activité (-11,7 M€) est en partie compensée par la diminution du besoin en fonds de roulement (+9,2 M€).

Les flux de trésorerie liées aux investissements sont limités à -2,4 M€ en raison de la réduction des acquisitions d'actifs, grâce à la libération du gage de 650k€ lié à la lettre de garantie stand-by en faveur des douanes indiennes dont la mainlevée a été obtenue le 31 décembre 2025, et à l'encaissement d'un dividende de 331 k€ de la participation NeoT Capital.

La trésorerie au 30 juin 2026 s'établissait ainsi à 2 171 k€ contre 11 809 k€ au 31 décembre 2025 et 18 885 k€ au 30 juin 2025.

3. Evénements postérieurs à la période

3.1. Avance en compte courant d'actionnaires

Dans l'attente de la réalisation effective des projets de cessions d'actifs et d'augmentation de capital, les actionnaires SPI, Eurazeo et Noria ont consenti à la société en juillet 2026 des avances en compte courant pour un montant total de 4 millions d'euros. Ces avances seront remboursées en actions lors de l'augmentation de capital à venir.

3.2. Projet d'augmentation de capital

Le 15 juillet 2026, Forsee Power a annoncé être entrée en négociation exclusive avec le fonds d'investissement singapourien FCAP Investors Pte. Ltd en vue d'un projet de renforcement de ses fonds propres destiné à soutenir l'exécution de son plan stratégique RePower27.

L'opération envisagée comprend notamment une augmentation de capital d'environ 22 M€, avec le soutien des actionnaires de référence du Groupe, Bpifrance Investissement, Eurazeo et Noria, ainsi qu'un projet de réorganisation de l'actionnariat incluant la cession de la participation détenue par Mitsui & Co.

Le 9 octobre 2026, la Société a annoncé mettre fin aux négociations avec FCAP Investors, un accord satisfaisant pour les deux parties n'ayant pu être trouve.

La Société poursuit son projet d'augmentation de capital pour un montant au moins égal à 22 M€ (y compris la participation des actionnaires de référence) et mène des discussions actives en ce sens avec différents investisseurs stratégiques.

3.3. Joint-venture en Inde

Le 26 octobre 2026, le Groupe a signé avec le groupe Varroc un accord de partenariat concernant la filiale Forsee Power India Private, Ltd, spécialisée dans les batteries pour la mobilité légère (2, 3 et 4 roues) sur le sous-continent indien. En associant la technologie développée par Forsee Power à la présence commerciale de Varroc, les deux parties entendent développer fortement les activités de l'entité sur son territoire.

Aux termes de cet accord, Varroc acquiert 45% des actions de Forsee Power India immédiatement et 6% supplémentaires à terme, à un prix dépendant de l'atteinte de certains objectifs commerciaux.

Le pacte d'actionnaire conclu avec l'acheteur confère à ce dernier le contrôle effectif de la société.

Dans le cadre d'un accord de licence technique, Forsee Power accorde enfin à Forsee Power India, en contrepartie d'une redevance, le droit d'utiliser la propriété intellectuelle relative aux produits manufacturés et distribués par cette dernière sur son marché.

3.4. Ajustement de la structure d'endettement

Le 10 août 2026, la Société a procédé à un ajustement à la marge des accords conclus avec ses partenaires bancaires les 27 et 29 avril.

Aux termes des accords mis à jour :

a) Concernant le financement de stock, le remboursement progressif des 8,8 M€ de capital restant dû est étalé jusqu'au 31 mars 2028 (dont 1,9 M€ en 2026, 5,7M€ en 2027 et 1,2M€ en 2028)

b) Concernant les prêts BEI, le moratoire sur l'échéance de 6 M€ de la Tranche A est étendu jusqu'en juin 2028, tandis que les échéances des Tranches Abis, C et D sont réaménagées entre 2028 et 2031 (voir note 7.13 dette financière)

c) Les Prêts Garantis par l'Etat (2,8 M€), seront remboursés sur 6 mois à l'issue du moratoire prenant fin en décembre 2027

Ces accords restent assortis de conditions résolutoires relatives notamment aux opérations de financement, aux flux de remboursement et de distribution.

4. Information sur les risques et incertitudes pour le prochain semestre

Les facteurs de risques présentés dans le Rapport Financier annuel 2025 publié par Forsee Power le 13 mai 2026 n'ont pas fait l'objet de changements de nature ou de magnitude significatifs.

5. Etats financiers consolidés semestriels

Etat consolidé de la situation financière

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs non courants		**74 216**	**75 614**
Goodwill	7.1	1 523	1 523
Immobilisations incorporelles	7.2	35 441	34 765
Immobilisations corporelles	7.3	30 912	32 479
Actifs financiers non courants	7.4	697	1 335
Participations dans les sociétés mises en équivalence	7.5	4 837	4 687
Autres actifs non courants	7.8	676	724
Actifs d'impôts différés	7.19	131	101
Actifs courants		**44 028**	**62 125**
Stocks	7.6	27 294	27 887
Créances clients et comptes rattachés	7.7	5 131	8 127
Autres actifs courants	7.8	9 433	14 302
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.9	2 171	11 809
Actifs destinés à être cédés	7.20	**3 159**	**4 646**
Total Actif		**121 404**	**142 385**
Capitaux propres		**18 983**	**37 177**
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		**18 983**	**37 177**
Capital social émis	7.10	11 747	11 746
Primes d'émission	7.10	26 851	63 763
Réserves de conversion	7.10.5	(725)	(1 154)
Réserves	7.10	(171)	(9 157)
Résultat net	7.10	(18 719)	(28 022)
Intérêts minoritaires		**(0)**	**(0)**
Dettes		**102 421**	**105 208**
Passifs non courants		**70 754**	**28 969**
Provisions pour risques et charges	7.11	8 255	9 246
Avantages du personnel	7.12	436	469
Emprunts et dettes financières	7.13	56 592	13 694
Dérivés sur instrument financier	7.14	643	749
Autres passifs non courants	7.18	4 101	4 077
Passifs d'impôts différés	7.19	727	734
Passifs courants		**30 795**	**74 811**
Emprunts et dettes financières	7.13	11 507	53 810
Dettes fournisseurs	7.17	7 117	6 137
Autres passifs courants	7.18	12 171	14 864
Passifs destinés à être cédés	7.20	**872**	**1 429**
Total Passif		**121 404**	**142 385**

Etat consolidé du compte de résultat

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Chiffre d'affaires	8.1	**20 408**	**80 887**
Autres produits et charges opérationnels	8.2	1 216	(533)
Services extérieurs et achats consommés	8.3	(21 297)	(60 801)
Charges de personnel	8.4	(12 142)	(16 167)
Impôts et taxes	8.5	(456)	(528)
Amortissements	8.6	(6 166)	(6 001)
Dépréciations nettes	8.6	1 149	(639)
Provisions nettes	8.6	992	(762)
Résultat opérationnel courant		**(16 295)**	**(4 543)**
Résultat opérationnel non courant	8.7	**(205)**	**(670)**
Résultat opérationnel		**(16 500)**	**(5 213)**
Produits financiers	8.8	10	20
Cout de l'endettement financier brut	8.8	(1 863)	(2 076)
Autres charges et produits financiers nets	8.8	(907)	(3 490)
Résultat financier	8.8	**(2 760)**	**(5 547)**
Résultats sur les sociétés mises en équivalence	7.5	479	(108)
Résultat avant impôt		**(18 781)**	**(10 868)**
Impôts sur le résultat	8.9	62	(197)
Résultat net consolidé		**(18 719)**	**(11 065)**
Dont part attribuable aux propriétaires de la société mère		*(18 719)*	*(11 065)*
Dont intérêts minoritaires		*(0)*	*(0)*
Résultat net par action	7.10.6	**(0,16) €**	**(0,15) €**
Résultat net dilué par action	7.10.6	**(0,16) €**	**(0,15) €**

Etat des autres éléments du résultat global

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net consolidé (A)		**(18 719)**	**(11 065)**
Autres éléments du résultat global			
Ecart de conversion sur la période	7.10.5	428	(1 150)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie en devises	7.13	43	(458)
Effets d'impôts		(11)	115
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres et transférables en compte de résultat		**460**	**(1 494)**
Variation des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies	7.12	36	(13)
Effets d'impôts		(9)	3
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres et non transférables en compte de résultat		**27**	**(10)**
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, net d'impôt (B)		**487**	**(1 504)**
Résultat global (A) + (B)		**(18 232)**	**(12 568)**
Dont part attribuable aux propriétaires de la société mère		*(18 232)*	*(12 568)*
Dont intérêts minoritaires			

Etat consolidé des flux de trésorerie

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat opérationnel		**(16 500)**	**(5 213)**
Elimination des éléments calculés et des éléments concernant les autres flux de trésorerie			
Résultats sur les sociétés mises en équivalence	7.5	479	(108)
Amortissements & provisions	9.1	5 170	6 810
(Plus)/Moins-value sur cessions	9.4	0	0
Paiements en actions	7.10.3.2	12	61
Charge (Produit) d'impôt sur résultat	8.9	(62)	197
Produit CIR imputé sur les charges opérationnelles	9.2	(750)	(701)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		**(11 650)**	**1 045**
Variation des subventions		**0**	**0**
Variation des créances et dettes IS (hors CIR)	9.2	122	125
Variation des créances CIR non préfinancées	9.2	431	(750)
Charge fiscale décaissée		**553**	**(625)**
Stocks	9.2	766	7 451
Créances clients	9.2	2 997	(1 209)
Autres créances	9.2	6 049	7 499
Dettes fournisseurs	9.2	862	1 931
Autres dettes	9.2	(1 500)	(9 810)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		**9 174**	**5 861**
Trésorerie provenant des opérations liées à l'activité (A)		**(1 924)**	**6 281**
Acquisitions d'immobilisations (nettes des dettes et avances versées)	9.3	(3 427)	(6 127)
Remboursement de gage sur espèces	7.4	650	618
Avoirs gérés sur contrat de liquidité	7.4	(2)	59
Gains (Pertes) réalisés sur contrat de liquidité	7.4	24	38
Dividendes perçus par l'entité NeoT Capital	7.5	331	0
Encaissements sur actifs financiers	7.4	0	137
Trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)		**(2 425)**	**(5 273)**
Augmentation de capital en numéraire	7.10	0	4 556
Augmentation de la prime d'émission (nets de frais)	7.10	0	14 122
Décaissement des frais d'augmentation de capital	7.10	0	325
Emissions d'emprunt	7.13	0	1 263
Remboursements d'autres emprunts	7.13	(2 284)	(3 128)
Remboursements des dettes sur bien pris en location	7.13	(1 358)	(1 306)
Emission d'une ligne de trésorerie à court terme	7.13	0	1 809
Emission d'une avance remboursable	7.8	0	327
Variations des passifs financiers relatifs aux parties liées	7.13	78	(132)
Frais bancaires versés	8.8	(282)	(59)
Charges financières décaissées	8.8	(1 509)	(5 028)
Trésorerie provenant des opérations de financement (C)		**(5 356)**	**12 748**
Incidence des taux de conversion		66	(240)
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C)		**(9 638)**	**13 516**
Trésorerie nette à l'ouverture	7.9	11 809	5 369
Trésorerie nette à la clôture	7.9	2 171	18 885
Variation de trésorerie nette		**(9 638)**	**13 516**

Etat consolidé des variation de capitaux propres

en milliers d'euros	Notes	Capital social émis	Primes liées au capital	Réserves de conversion	Réserve sur paiement en actions	Actions propres	Autres Réserves et résultats globaux	Total attribuables aux propriétaires de la société mère	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2025		**11 746**	**63 763**	**(1 154)**	**5 826**	**(400)**	**(42 604)**	**37 177**		**37 177**
Augmentation de capital en numéraire									0	**0**
Affectation de la prime d'emissions en réserves			(36 912)				36 912			
Attribution d'actions gratuites		1						**1**		**1**
Paiements en actions	7.10.3.2				12			**12**		**12**
Paiements en actions caduques	7.10.3.2				(15)		15			
Résultat global				428			(18 643)	**(18 215)**		**(18 215)**
Variation des actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	7.10.4					(2)		**(2)**		**(2)**
Résultat sur cession d'actions propres et variation de juste valeur des actions propres détenues	7.4						10	**10**		**10**
Capitaux propres au 30 juin 2026		**11 747**	**26 851**	**(725)**	**5 823**	**(402)**	**(24 310)**	**18 983**	**0**	**18 983**

Capitaux propres au 31 décembre 2024		**7 175**	**66 616**	**(258)**	**5 851**	**(315)**	**(31 515)**	**47 554**	**(0)**	**47 554**
Augmentation de capital		4 556	14 122					**18 678**		**18 678**
Frais d'émissions sur augmentations de capital			(437)					**(437)**		**(437)**
Reclassement de la prime d'emission en réserves			(16 507)				16 507			
Paiements en actions	7.10.3.2				61			**61**		**61**
Résultat global				(1 150)			(11 418)	**(12 568)**	0	**(12 568)**
Variation des actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	7.10.4						(60)	**(60)**		**(60)**
Capitaux propres au 30 juin 2025		**11 731**	**63 794**	**(1 408)**	**5 912**	**(315)**	**(26 486)**	**53 227**	**(0)**	**53 227**

Notes sur les états financiers consolidés

6. Notes Générales

6.1. Informations générales

Forsee Power S.A. est une société anonyme de droit français, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Créteil sous le numéro 494 605 488, dont le siège social est situé 1 boulevard Hippolyte Marquès, 94200 Ivry-sur-Seine. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés comprennent la société mère et ses filiales, désignées ensemble comme le « Groupe ».

Le Groupe conçoit et intègre des systèmes de batteries destinés principalement aux marchés des véhicules industriels et commerciaux. Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 octobre 2026. Ils sont présentés en milliers euros ; sauf indication contraire, les montants figurant dans les notes sont exprimés en milliers d'euros.

6.2. Référentiel comptable et base de préparation

Les comptes consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2026. Ils ne sont pas audités, ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées sont identiques à celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2025. Le Groupe a appliqué les normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2026. Il n'a pas appliqué par anticipation les textes dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2026. L'incidence d'IFRS 18, applicable à compter de 2027, est en cours d'analyse.

6.3. Estimations et jugements

L'établissement des états financiers consolidés nécessite le recours à des estimations et à des jugements susceptibles d'affecter les montants comptabilisés au titre des actifs, passifs, produits et charges, ainsi que les informations relatives aux actifs et passifs éventuels. Les estimations sont établies à partir des informations disponibles à la date d'arrêté et peuvent être révisées si les circonstances évoluent. Les principales estimations et les principaux jugements sont de même nature que ceux décrits dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025.

6.4. Continuité d'exploitation

Les comptes ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation. Cette appréciation repose notamment sur les éléments suivants :

- une trésorerie disponible consolidée de 2,2 M€ au 30 juin 2026 ;
- l'effet au second semestre 2026 des actions d'amélioration de la trésorerie déjà prises (réduction des frais de personnel, demandes de remboursement anticipé de crédits d'impôt recherche, cession de la majorité des parts de la filiale Forsee Power India, réaménagement des échéances des dettes financières, avance en compte courant des actionnaires de référence) ;
- la poursuite du plan de cessions d'actifs non-stratégiques ;
- les discussions en cours avec les actionnaires existants et de nouveaux investisseurs en vue du renforcement des fonds propres par une augmentation de capital.

Sous ces conditions, la Direction du Groupe estime qu'elle disposera des ressources financières nécessaires à la poursuite de l'exploitation au cours des douze mois suivant la date d'arrêté.

6.5. Périmètre et méthodes de consolidation

Au 30 juin 2026, le périmètre comprend neuf sociétés consolidées par intégration globale et une société mise en équivalence. NEoT Capital, détenue à 33,21 %, est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. La société singapourienne Forsee Power Pte, Ltd a été liquidée en mars 2026 ; cette sortie de périmètre n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Les actifs et passifs de Forsee Power India Private Ltd sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés, compte tenu du projet de cession de 51 % des titres faisant l'objet d'une lettre d'intention signée le 12 mars 2026.

Les comptes des entités étrangères sont convertis selon la méthode du cours de clôture : les actifs et passifs au cours de clôture, les produits et charges au cours moyen de la période, et les écarts de conversion en autres éléments du résultat global.

			30 juin 2026			31 décembre 2025		
Société	**Localisation**	**Devise**	**% de contrôle**	**% d'intérêt**	**Méthode de consolidation**	**% de contrôle**	**% d'intérêt**	**Méthode de consolidation**
1 - Forsee Power SA	France	Euro	100%	100%	**Mère**	100%	100%	**Mère**
2 - Forsee Power Solutions Ltd.	Hong-Kong	Dollar de Hong Kong	100%	100%	IG	100%	100%	IG
3 - Zhongshan Forsee Power Industry Co Ltd.	Chine	Yuan renminbi	100%	100%	IG	100%	100%	IG
4 - Zhongshan Forsee Power Development Co Ltd.	Chine	Yuan renminbi	100%	100%	IG	100%	100%	IG
5 - Forsee Power Spz	Pologne	Zloty	100%	100%	IG	100%	100%	IG
6 - Forsee Power India Private Ltd	Inde	Roupie indienne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
7 - Forsee Power Pte Ltd	Singapour	Dollar de Singapour	Liquidée en cours de période			100%	100%	IG
8 - NEoT Capital	France	Euro	33,21%	33,21%	ME	33,21%	33,21%	ME
9 - Forsee Power North America Inc	Etats-Unis	Dollar des Etats-Unis	100%	100%	IG	100%	100%	IG
10 - Forsee Power Inc	Etats-Unis	Dollar des Etats-Unis	100%	100%	IG	100%	100%	IG
11 - Forsee Power Japan GK	Japon	Yen japonais	100%	100%	IG	100%	100%	IG

6.6. Information par segment d'activité et par zone géographique

Le reporting interne distingue deux secteurs : « Light Vehicles and Industrial Tech », regroupant la mobilité électrique légère et les applications industrielles, et « Heavy Vehicles », regroupant les solutions destinées notamment aux bus, véhicules utilitaires, camions, transports ferroviaires, applications marines et au stockage stationnaire.

La performance sectorielle suivie par le management porte principalement sur le chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel n'est pas suivi par secteur, compte tenu des limites actuelles du système d'information dans l'allocation des coûts.

6.6.1. Information par segment d'activité :

en milliers d'euros	Light Vehicles and Industrial Tech (LeV & Ind Tech)	Heavy Vehicles (HeV)	30 juin 2026
Total Chiffre d'affaires	**7 058**	**13 349**	**20 407**
Répartition en %	*34,6%*	*65,4%*	100%

en milliers d'euros	Light Vehicles and Industrial Tech (LeV & Ind Tech)	Heavy Vehicles (HeV)	30 juin 2025
Total Chiffre d'affaires	**8 068**	**72 819**	**80 887**
Répartition en %	*10,0%*	*90,0%*	100%

Le montant des revenus réalisés avec des clients représentant individuellement plus de 10% des produits est de 6,3 M€ sur le segment *HeV (Heavy Vehicles)* au 30 juin 2026.

en milliers d'euros	Segment d'activité concerné	30 juin 2026	*% des revenus*	30 juin 2025	*% des revenus*
Client 1	HeV	3 507	*17,2%*	41 478	*51,3%*
Client 2	HeV	2 865	*14,0%*	18 022	*22,3%*
Sélection		**6 372**	***31,2%***	**59 500**	***73,6%***
Total Chiffre d'affaires	**HeV**	**13 349**	***65,4%***	**72 819**	***90,0%***

Les revenus réalisés avec des clients sur le segment *LeV & Ind Tech (Light Vehicles and industrial tech)* représentent individuellement moins de 10% des produits au 30 juin 2026

6.6.2. Information par zone géographique

6.6.2.1. Chiffre d'affaires

en milliers d'euros	Light Vehicles and Industrial Tech (LeV & Ind Tech)	Heavy Vehicles (HeV)	30 juin 2026	*Répartition en %*
France	3 937	3 188	**7 125**	*34,9%*
Europe	836	6 577	**7 413**	*36,3%*
Asie	1 249	3 336	**4 585**	*22,5%*
Etats-Unis	1 036	248	**1 285**	*6,3%*
Reste du monde				
Total Chiffre d'affaires	**7 058**	**13 349**	**20 408**	***100%***

en milliers d'euros	Light Vehicles and Industrial Tech (LeV & Ind Tech)	Heavy Vehicles (HeV)	30 juin 2025	*Répartition en %*
France	4 618	3 464	**8 082**	*10,0%*
Europe	632	61 301	**61 933**	*76,6%*
Asie	2 307	7 494	**9 801**	*12,1%*
Etats-Unis	511	325	**836**	*1,0%*
Reste du monde		235	**235**	*0,3%*
Total Chiffre d'affaires	**8 068**	**72 821**	**80 887**	***100%***

6.6.2.2. Actifs non courants et investissements

Actifs non courants

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
France	65 857	64 841
Europe	659	741
Asie	7 051	6 835
Etats-Unis	649	3 197
Reste du monde		
Total Actif non courant	**74 216**	**75 614**

Investissements

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
France	2 748	9 338
Europe	6	10
Asie	550	1 737
Etats-Unis	66	243
Reste du monde		
Total Investissements	**3 370**	**11 328**

7. Notes sur le Bilan Consolidé

7.1. Goodwill

Les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie auxquelles ils se rapportent. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2026 ; un test annuel de dépréciation sera réalisé à la clôture du 31 décembre 2026.

Aucun indice de perte de valeur n'a par ailleurs été relevé sur les immobilisations incorporelles et corporelles.

7.2. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement capitalisés sur la période et non mis en services s'élèvent à 3066k€. Les frais de recherche et développement non capitalisés s'élèvent à 3 878 K€ sur la période.

7.3. Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

Les nouvelles immobilisations corporelles de la période s'élèvent à 287k€ tandis que les amortissements s'élèvent à -2 055 k€

Les principaux mouvements relatifs aux droits d'utilisation concernent le renouvellement du bail des locaux industriels et de stockage de Zhongshan jusqu'en février 2028 ainsi qu'un contrat de crédit-bail portant sur des bancs de test. Les principaux biens immobiliers loués sont situés en Chine, aux États-Unis, en France et en Inde.

7.4. Actifs financiers

Les actifs financiers comprennent notamment les disponibilités affectées au contrat de liquidité, les dépôts et cautionnements ainsi que les gages en espèces associés aux lettres de crédit. Le gage relatif au site de Hilliard s'élève à 381 K€ avant actualisation au 30 juin 2026. Le gage de 650 K€ relatif à la garantie bancaire indienne a été intégralement remboursé le 11 avril 2026.

7.5. Participation mise en équivalence

La participation mise en équivalence concerne exclusivement NEoT Capital, pour une valeur nette de 4 837 k€. À la suite de l'assemblée générale du 26 juin 2026, NEoT Capital a versé un dividende dont la quote-part encaissée par Forsee Power s'élève à 331 K€. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2026.

7.6. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève à 39,9 M€ au 30 juin 2026 et les dépréciations correspondantes à 12,6 M€. Les dépréciations sont déterminées article par article afin de ramener les stocks à leur valeur nette de

réalisation, en tenant compte notamment des prévisions d'écoulement, de l'obsolescence technique et commerciale et des coûts nécessaires à leur vente.

La répartition géographique des stocks est la suivante :

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
France	23 840	24 288
Pologne	8	0
Chine	2 836	3 284
Inde (1)	0	0
Etats-Unis	601	308
Japon	9	7
Total stocks	**27 294**	**27 887**

7.7. Créances clients

Le Groupe recourt à un programme d'affacturage sans recours auprès de Facto France. Les créances cédées remplissant les conditions de décomptabilisation sont sorties du bilan à la date de cession. Les créances cédées sans recours et non financées s'élèvent à 839 K€ au 30 juin 2026 contre 4 927 k€ au 31 décembre 2025.

Le montant des pertes de crédit attendues n'est pas significatif.

L'échéancier des créances clients exigibles est le suivant :

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Créances clients non échues	**2 853**	4 053
Créances clients échues inférieures à 30 jours	**238**	1 384
Créances clients échues entre 30 et 60 jours	**219**	946
Créances clients échues à plus de 60 jours	**1 820**	3 033
Créances clients exigibles	**5 131**	**9 416**

Les créances échues ne présentent pas de risque particulier de non-recouvrement ou d'augmentation du niveau de pertes de crédit attendues.

7.8. Autres actifs

Les autres actifs courants comprennent notamment les créances de crédit d'impôt recherche, qui s'élèvent à 4 671 K€ avant actualisation. Un montant de 3 920 K€ a fait l'objet d'une demande de remboursement au cours du premier semestre 2026. Ils comprennent également les créances sur le factor et les retenues de garantie, lesquelles s'élèvent à 862 K€ au 30 juin 2026.

7.9. Trésorerie

La trésorerie comprend les dépôts à vue libellés en euros, en dollars américains et dans les devises fonctionnelles des filiales.

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie en euros (€)	852	7 406
Trésorerie libellée en dollar américain ($)	616	255
Trésorerie libellée dans les autres devises (yuan chinois, roupie indienne, zloty polonais, yen japonais …)	703	4 148
Trésorerie et équivalent de trésorerie	**2 171**	**11 809**

7.10. Capitaux propres

7.10.1. Capital social et primes d'émission

Le capital social de Forsee Power S.A. est composé de 117 472 390 actions d'une valeur nominale de 0,10 €, soit 11 747 243,90 € au 30 juin 2026. La variation du semestre résulte de l'émission de 10 426 actions au titre du plan d'actions gratuites 2024.

en milliers d'euros	*Nombre d'actions ou de parts sociales*	*Valeur nominale*	Montant du capital social	Montant prime d'émission net des frais
Au 31 décembre 2024	***71 744 727***	***0,10 €***	**7 174**	**66 616**
Affectation du résultat sur la prime d'émission au terme de l'AG du 24 juin 2025				(16 507)
Augmentation de capital du 24 juin 2025	*45 555 031*	*0,10 €*	4 556	13 670
Augmentation de capital du 1er novembre 2025	*9 584*	*0,10 €*	1	(1)
Augmentation de capital du 1er décembre 2025	*152 671*	*0,10 €*	15	(15)
Au 31 décembre 2025	***117 462 013***	***0,10 €***	**11 746**	**63 763**
Augmentation de capital du 1er janvier 2026	*10 426*	*0,10 €*	1	(1)
Affectation du résultat sur la prime d'émission au terme de l'AG du 30 juin 2026				(36 910)
Au 30 juin 2026	***117 462 013***	***0,10 €***	**11 747**	**26 852**

Aucun dividende n'a été distribué au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 et aucune distribution n'est envisagée au titre de l'exercice 2026.

Dans le cadre du contrat de liquidité, le Groupe détient 521 021 actions propres, comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés.

7.10.2. Paiements fondés sur des actions

Aucune nouvelle attribution de bons de souscription d'actions n'est intervenue au cours du premier semestre 2026. Les plans de stock-options et d'actions gratuites demeurent comptabilisés conformément à IFRS 2 sur la période d'acquisition des droits, en fonction des conditions de présence et de performance applicables. Le plan attribué le 1er décembre 2025 porte sur 550 000 actions gratuites assorties d'une période d'acquisition de vingt-quatre mois et de conditions de performance collective.

7.10.3. Réserve de conversion

La réserve de conversion par devise est la suivante :

en milliers d'euros		30 juin 2026	31 décembre 2025
Dollar de Hong Kong	HKD	(219)	(335)
Yuan renminbi chinois	CNY	186	(217)
Zloty polonais	PLN	(27)	(29)
Roupie indienne	INR	60	32
Dollar de Singapour	SGD	0	(1)
Dollar des Etats-Unis	USD	(651)	(531)
Yen japonais	JPY	(74)	(73)
Réserve de conversion - Part Groupe		**(725)**	**(1 154)**

7.10.4. Résultat net par action

	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net consolidé	(18 719)	(11 065)
Nombre moyen pondéré d'action en circulation	116 950 356	73 530 086
Résultat net par action	**(0,16) €**	**(0,15) €**
Résultat net dilué par action	**(0,16) €**	**(0,15) €**

Le résultat net dilué par action est selon IAS 33 égal au résultat net par action en présence d'un résultat déficitaire.

7.11. Provisions pour risques et charges

La provision pour garanties après-vente s'élève à 6 953 K€ au 30 juin 2026, contre 7 530 K€ au 31 décembre 2025. Elle couvre les coûts futurs estimés de réparation ou de remplacement des systèmes de batteries vendus et est évaluée statistiquement sur la base des ventes et des coûts effectivement constatés. La provision pour recyclage s'élève à 509 K€ et couvre les coûts futurs liés aux engagements de reprise et de traitement des batteries.

Les provisions pour litiges s'élèvent à 607 K€, auxquelles s'ajoute une provision spécifique de 186 K€ relative au contentieux Unu GmbH. Cette dernière couvre principalement les honoraires des conseils et experts. La Direction considère, à ce stade, que les demandes formulées sont infondées et qu'aucune provision complémentaire n'est nécessaire.

7.12. Indemnités de départ à la retraite

Les engagements au titre des indemnités de fin de carrière concernent les salariés français. Ils sont évalués selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base d'hypothèses démographiques et financières mises à jour au 30 juin 2026.

La charge relative aux régimes à cotisations définies en France s'élève à 562 K€ sur le semestre.

Le Groupe ne dispose pas de régime à prestations définies autres que les indemnités de fin de carrière pour les salariés français, qui s'élèvent à 436 k€ au 30 juin 2026 contre 469 k€ au 31 décembre 2025.

7.13. Emprunts, dettes financières et dérivés

en milliers d'euros	31 décembre 2025	Emissions	Rembourse -ments	Reclasse -ment	Effets de conversion	Effet du TIE	Variation nette	Intérêts capitalisés	Juste valeur	Emissions emprunts IFRS 16	30 juin 2026
Emprunts auprès de la BEI (1)				34 976		478		726			36 180
Prêt Garanti par l'Etat auprès de la BPI (2)				938							938
Prêt Garanti par l'Etat auprès de la BNP (2)				920		18					937
Prêt Garanti par l'Etat auprès de la HSBC (2)				924		18					942
Dette sur droit d'utilisation - non courant	12 965			(1 589)	129					1 320	12 825
Dépôts et cautionnements reçus	24				1						25
Avances remboursables - non courant	590										590
Ligne de crédit court terme (3)			(75)	1 024	34						983
Financement obtenu sur stocks (4)				3 057							3 057
Dettes relatives aux parties liées	115			0							115
Dette financière long terme	**13 694**		**(75)**	**40 249**	**163**	**514**		**726**		**1 320**	**56 592**
Emprunts auprès de la BEI (1)	34 976			(34 976)							(0)
Prêt Garanti par l'Etat auprès de la BPI (2)	938			(938)							
Prêt Garanti par l'Etat auprès de la BNP (2)	920			(920)							
Prêt Garanti par l'Etat auprès de la HSBC (2)	924			(924)							
Intérêts courus sur dettes financières	1 108	93	(0)		0					0	1 200
Dette sur droit d'utilisation - courant	2 309		(1 371)	1 589	24					13	2 564
Intérêts courus sur droits d'utilisations	18	67	(66)		1					0	19
Ligne de crédit court terme (3)	3 647		(2 209)		310						1 747
Passifs financiers relatifs aux parties liées	144	78									222
Financement obtenu sur stocks (4)	8 783			(3 057)							5 726
Couvertures de juste valeur liées au risque de change (5)	45						27		(43)		28
Dette financière court terme	**53 810**	**238**	**(3 646)**	**(39 225)**	**334**		**27**		**(43)**	**13**	**11 507**
Endettement financier brut & assimilés	**67 505**	**238**	**(3 721)**	**1 024**	**498**	**514**	**27**	**726**	**(43)**	**1 333**	**68 099**
Dont											
Courant	*53 810*	*238*	*(3 646)*	*(38 984)*	*334*		*27*		*(43)*	*13*	*11 507*
Non courant	*13 694*		*(75)*	*40 008*	*163*	*514*		*726*		*1 320*	*56 592*

(1) Les dettes financières comprennent principalement les tranches A, A bis, C et D du financement de la Banque européenne d'investissement, les prêts garantis par l'État et les financements de stocks. L'accord conclu le 17 août 2026 reporte notamment à juin 2028 l'échéance de 6 M€ de la tranche A, prolonge la tranche C jusqu'en décembre 2030 et la tranche D jusqu'en septembre 2031. L'application des ratios financiers est suspendue au 31 décembre 2026.

(2) Le solde des prêts garantis par l'État, soit 2 817 K€, est remboursable de manière linéaire à compter du premier trimestre 2028 jusqu'à fin 2029.

(3) La société ZFI a signé en 2025 une nouvelle lettre de crédit à court terme fournie par la banque China Merchants Bank au cours de l'exercice 2025.

(4) Les financements gagés sur stocks, dont le capital restant dû s'élevait à 8,8 M€ à la date de renégociation, sont rééchelonnés du dernier trimestre 2026 jusqu'à mars 2028.

(5) Le Groupe utilise également des contrats de swap de devises d'un notionnel de 3,9 M€ afin de couvrir des règlements prévus en dollars américains, yens japonais et yuans chinois au second semestre 2026.

Les bons de souscription d'actions attribués à la BEI sont comptabilisés comme des passifs dérivés évalués à la juste valeur par résultat. Ils ne présentent pas de variation significative sur l'exercice.

7.14. Dérivés sur instruments financiers

en milliers d'euros	Date d'émission	Date d'échéance	Nombre d'instru-ments BSA	Nombre d'actions souscrites en cas d'exercice des BSA (2) (3)	30 juin 2026	31 décembre 2025
BSA Warrant A pour BEI (1)	18 mars 2018	15 mars 2028	6 857	1 828 228	341	399
BSA Warrant C pour BEI (1)	4 juin 2021	4 juin 2041	3 500	810 972	206	224
BSA Warrant E pour BEI (1)	4 décembre 2023	4 décembre 2043	1 000	494 615	97	126
Total			**11 357**	**3 133 815**	**644**	**749**

(1) La société a émis plusieurs Bons de Souscription d'Action (BSA) au profit de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) :

- 6 857 BSA BEI Warrant A donnant accès à 1 828 228 actions ordinaires (AO) émis le 18 mars 2018 en complément du financement du 20 M€ ;
- 3 500 BSA BEI Warrant B donnant accès à 810 972 actions ordinaires (AO), émis le 4 juin 2021 en complément du financement de 21,5 M€ ;
- 1 000 BSA BEI Warrant E donnant accès à 494 615 actions ordinaires (AO), émis le 4 décembre 2023 en complément du financement de 10 M€.

Ces BSA sont présentés et évalués comme un instrument dérivé passif pour les raisons suivantes :

- Ces BSA ne remplissent pas la condition d'un instrument de capitaux propres dans la mesure où son dénouement ne peut se traduire par un nombre fixe d'actions de la société ;
- Ces BSA sont assortis d'un put option permettant à la BEI de disposer d'un remboursement en cash pour la juste valeur des actions non reçues.

(2) Les parités de conversion de ces BSA en actions ordinaires de la société ont été actualisées suite l'augmentation de capital du 24 juin 2025, à l'acquisition des 162 255 Actions Gratuites et à l'attribution des 570 000 Actions Gratuites.
Le nombre d'actions ordinaires (AO) pour les 6 857 BSA BEI Warrant A est ainsi passé de 1 118 379 AO à 1 828 228 AO au 31 décembre 2025, pour les 3 500 BSA°BEI°Warrant°B est ainsi passé de 496 094 AO à 810 972 AO au 31 décembre 2025, et pour les 1 000 BSA°BEI°Warrant E est ainsi passé de 302°079 AO à 494 615 AO au 31 décembre 2025.

(3) Aux termes de l'avenant du 28 août 2025, Forsee Power s'est engagé auprès de la BEI à modifier avant le 1er juillet 2026, les termes et conditions des BSA°BEI°Warrant E. Cette modification a pour objet de réviser le prix d'exercice des BSA°BEI°Warrant E afin de le fixer à la valeur nominale des actions auxquelles ils donnent droit. Aux termes de la documentation initiale, le prix d'exercice des BSA°BEI°Warrant E était calculé selon une formule fondée sur une moyenne pondérée des dernières augmentations de capital réalisées par Forsee Power.

Les variations sur les exercices 2026 et 2025 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Instruments dérivés à l'ouverture	**749**	**696**
Variation de juste valeur reconnue en résultat	(106)	53
Instruments dérivés émis (net des coûts) (1)	0	0
Instruments dérivés annulés suite à conversion	0	0
Instruments dérivés à la clôture	**644**	**749**

L'échéancier des dérivés sur instruments financiers est le suivant :

en milliers d'euros	à 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
BSA Warrant A pour BEI		341		341
BSA Warrant C pour BEI			206	206
BSA Warrant E pour BEI			97	97
Total	**0**	**341**	**303**	**644**

La juste valeur des dérivés sur des variations de l'hypothèse clef de la valeur de l'action Forsee Power impacterait les états financiers de la manière suivante :

	BSA Warrant A pour BEI	BSA Warrant C pour BEI	BSA Warrant E pour BEI	Impact brut sur la juste valeur au 30 juin 2026
Baisse du cours de l'action Forsee Power de (25)%	226	153	70	**449**
Hausse du cours de l'action Forsee Power de 10%	386	226	108	**720**

7.15. Gestion des risques liés aux actifs et passifs financiers

En l'absence de changement significatif, le lecteur est invité à se reporter au paragraphe 7.15 des notes aux états financiers annuels clos le 31 décembre 2025 présentés dans le Rapport Financier Annuel 2025 du Groupe, ainsi qu'au paragraphe 1.6, 3.4 et 6.4 du présent rapport semestriel.

7.16. Informations relatives à la juste valeur des actifs et des passifs financiers

(a) Le Groupe estime que la valeur comptable de la trésorerie, des créances clients, des autres créances, des dettes fournisseurs, des autres dettes et des divers dépôts et cautionnements, est une bonne approximation de la valeur de marché au 30 juin 2026 en raison du fort degré de liquidité de ces postes et de leur échéance à moins d'un an

(b) Le Groupe ne détient pas de valeur mobilière de placement au 30 juin 2026.

(c) Le Groupe ne détient aucun instrument dérivé de trading au 30 juin 2026.

Le Groupe dispose au 30 juin 2026 d'une couverture en devise dollar américain yen japonais et yuan chinois au moyen de deux contrats de swap de devises (Fx Swap) pour un montant de 3,9 M€ pour couvrir les règlements au second semestre 2026.

(d) Pour les dettes fournisseurs, le Groupe considère que la valeur comptable est une bonne approximation de la valeur de marché, en raison du fort degré de liquidité de ces éléments.

La valeur de marché des dettes financières à long terme et à court terme est déterminée en utilisant la valeur des flux de trésorerie décaissés futurs estimés, actualisés en utilisant les taux observés par le Groupe en fin de période pour les instruments possédant des conditions et des échéances similaires.

(e) Bilan des instruments financiers :

Les valeurs de marché des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur qui correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale constatée sur le marché principal ou le plus avantageux, à la date d'évaluation. Les méthodes de valorisation des actifs et passifs financiers retenues par niveau sont les suivantes :

- Niveau 1 : juste valeur déterminée exclusivement par référence aux prix constatés sur des marchés actifs ;

- Niveau 2 : juste valeur évaluée par un modèle utilisant des paramètres de marchés observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : juste valeur évaluée par un modèle incorporant certains paramètres non observables sur un marché ;

Les méthodes et hypothèses utilisées afin d'estimer la juste valeur des éléments d'actifs et passifs financiers sont présentées dans la note 3.3.7 aux comptes consolidés au 31.12.2025.

en milliers d'euros	30 juin 2026	Juste valeur	Niveau 1 Cours et prix non ajustés	Niveau 2 Données observables	Niveau 3 Données non observables
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 171	2 171	2 171		
Instruments financiers non détenus à des fins de transaction					
Actifs financiers à la juste valeur	**2 171**	**2 171**	**2 171**		
Dépôts de garanties et cautionnements versés	312	312			312
Autres actifs financiers	384	384			384
Créances clients et comptes rattachés	5 131	5 131			5 131
Autres actifs	9 960	9 960			9 960
Actifs au coût amorti	**15 787**	**15 787**			**15 787**
Dérivés sur instrument financier	644	644		644	
Dérivé de couverture de change	28	28		28	
Passifs financiers à la juste valeur	**671**	**671**		**671**	
Dette financière long terme	56 592	56 592			56 592
Dette financière court terme	11 479	11 479			11 479
Dettes fournisseurs présentées en BFR	7 117	7 117			7 117
Autres passifs	16 272	16 272			16 272
Passifs au coût amorti	**91 460**	**91 460**			**91 460**

7.17. Dettes fournisseurs

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fournisseurs	7 117	6 137
Dettes fournisseurs présentées en BFR	**7 117**	**6 137**
Dettes fournisseurs	**7 117**	**6 137**

7.18. Autres passifs

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Clients - Avances et acomptes reçus (passifs sur contrat IFRS 15)	638	1 441
Dettes sociales (1)	9 281	9 530
Dettes fiscales	918	485
Passifs liés aux contrats clients (2)	4 490	4 336
Autres dettes courantes diverses (3)	864	2 945
Avantages octroyés sur PGE avec taux à des conditions hors marché	0	36
Autres dettes présentées en BFR	**16 191**	**18 773**
Dette d'impôt sur les sociétés	48	77
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	33	91
Autres passifs	**16 272**	**18 941**
Dont		
Courant	*12 171*	*14 864*
Non courant	*4 101*	*4 077*

1) Parmi les 9 530 K€ de dettes sociales de fin décembre 2025, 815 K€ dus à l'URSSAF et 306 K€ relatifs aux cotisations de retraite, correspondant à la part patronale des mois de novembre et décembre 2025, font l'objet d'un échéancier prévu en 2026. Il a été accordé un étalement sur 12 mois. Au 30 juin 2026, le passif social faisant l'objet d'un étalement a augmenté de 385 k€ et s'établit à 1 506 K€.

2) Dont 4 454 K€ au 30 juin 2026 de revenus constatés d'avance sur des extensions de garantie de batterie spécifique et 36 K€ de subventions d'investissements. Le montant incluait 3 855 K€ de revenus constatés d'avance sur des extensions de garantie et pour 450 K€ de subventions d'investissement au 31 décembre 2025.

3) Dont, au 30 juin 2026, 384 K€ chez Zhongshan Forsee Power Industry Ltd (contre 467 K€ au 31 décembre 2025) et 259 K€ chez Zhongshan Forsee Power Development Ltd (contre 197 k€ au 31 décembre 2025).

7.19. Impôts différés

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Différences temporaires fiscales	10	31
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	128	126
Dette locative sur contrats de location	3 761	5 086
Droits d'utilisation sur contrats de location	(3 438)	(4 791)
Frais d'émission d'emprunt au TIE	0	(190)
Marges internes sur stocks	78	58
Autres différences temporaires (dont R&D)	(1 135)	(952)
Activation des déficits fiscaux reportables	0	0
Total Impôts différés nets	**(596)**	**(632)**

Les impôts différés sont évalués selon les taux dont l'application est attendue lors du retournement des différences temporaires.

Le Groupe limite la reconnaissance des actifs d'impôt différé sur déficits reportables aux montants dont le recouvrement est probable sur un horizon de trois ans.

Les déficits fiscaux reportables non reconnus de Forsee Power S.A. s'élèvent à 262 420 K€, correspondant à 65 605 K€ d'actifs d'impôt différé non comptabilisés.

7.20. Actifs et passifs destinés à être cédés

en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Immobilisations corporelles	745	809
Droits d'utilisations	124	161
Actifs financiers	137	137
Impôts différés actifs	4	5
Actifs non courant	**1 010**	**1 112**
Stocks	602	1 265
Créances clients	190	538
Autres créances	1 263	1 399
Trésorerie	93	333
Actif courant	**2 148**	**3 534**
Total Actifs destinés à être cédés	**3 158**	**4 646**

Les actifs et passifs de Forsee Power India Private Ltd sont présentés séparément conformément à IFRS 5, la cession de la majorité des titres du contrôle de la société étant considérée comme hautement probable au regard du projet de partenariat engagé avec un acteur local. L'évaluation est effectuée au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur diminuée des coûts de cession.

8. Notes sur le Compte de Résultat Consolidé

8.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu lorsque le contrôle des biens ou services promis est transféré au client, pour un montant correspondant à la contrepartie à laquelle le Groupe s'attend à avoir droit. Il est analysé selon les secteurs Light Vehicles and Industrial Tech et Heavy Vehicles ainsi que par zone géographique. Les obligations de performance non remplies correspondent principalement au carnet de commandes fermes restant à livrer.

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Ventes de marchandises	18 134	78 148
Prestations de services	2 221	1 323
Autres activités	53	1 401
Total	**20 408**	**80 871**

Le carnet de commandes fermes s'élève à 23,8 M€ au 30 juin 2026 (dont 16,9 M€ pour une réalisation en 2026, 4,6 M€ en 2027 et 2,4 M€ en 2028). Il s'élevait à 40,8 M€ au 30 juin 2025.

8.2. Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat cession d'immobilisations	0	0
Jetons de présence	(106)	(134)
Indemnités d'assurance	789	0
Produits et Charges diverses de gestion (1)	375	(399)
Revenus tirés de sous-locations	158	
Autres produits et charges opérationnels	**1 216**	**(533)**

1) Dont au 30 juin 2025 des charges sur exercices antérieurs pour 203 K€.

8.3. Services extérieurs et achats consommés

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Achats consommés, y compris gains et pertes de change sur achats (1)	(14 682)	(51 328)
Honoraires, prestations extérieures (1)	(1 142)	(2 102)
Locations, entretien & assurances	(1 842)	(2 581)
Transports, déplacements & réceptions	(1 227)	(1 672)
Frais d'études et de recherche	(1 599)	(1 475)
Frais postaux & de télécommunications	(251)	(223)
Sous-traitance (1)	(534)	(526)
Autres	(20)	(895)
Services extérieurs et achats consommés	**(21 297)**	**(60 801)**

Les charges opérationnelles comprennent principalement les achats consommés, les services extérieurs, les charges de personnel, les impôts et taxes ainsi que les dotations aux amortissements, provisions et dépréciations. Le crédit d'impôt recherche est comptabilisé en diminution des charges auxquelles il se rapporte : 27 K€ en diminution des frais d'études et de recherche, 437 K€ en diminution des rémunérations et 201 K€ en diminution des charges sociales au 30 juin 2026.

Les charges opérationnelles non courantes du semestre correspondent principalement aux honoraires de conseils, d'avocats et de mandataires engagés dans le cadre de la renégociation des emprunts. Les dotations et reprises incluent notamment les effets des réestimations de provisions pour garanties, recyclage, litiges et dépréciation des stocks.

8.4. Charges de personnel et effectifs

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Charges de personnel		
Rémunérations (1)	(8 801)	(11 648)
Charges sociales (2)	(3 046)	(4 044)
Autres avantages court terme	(286)	(355)
Coûts des services rendus des régimes à prestations définies	3	(59)
Coûts des paiements en actions	(12)	(61)
Total	**(12 142)**	**(16 167)**

(1) Une partie du produit de Crédit d'impôt Recherche (CIR) est présenté en déduction de la charge de rémunérations pour 437 K€ au 30 juin 2026 et pour 446 K€ au 30 juin 2025.

(2) Une partie du produit de Crédit d'impôt Recherche (CIR) est présenté en déduction des charges sociales pour 201 K€ au 30 juin 2026 et pour 192 K€ au 30 juin 2025.

L'effectif moyen en équivalent temps plein est le suivant :

	30 juin 2026	30 juin 2025
Cadres	286	295
Non Cadres	298	351
Total	**584**	**646**

8.5. Impôt et taxes

Les impôts et taxes s'élèvent à 456 k€ au 30 juin 2026 contre 528 k€ au 30 juin 2025.

8.6. Dotations/Reprises aux amortissements et provisions d'exploitation

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles	(2 439)	(2 168)
Amortissements des droits d'utilisation sur immobilisations corporelles	(1 434)	(1 404)
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles	(2 293)	(2 429)
Provisions pour risques et charges (1)	992	(762)
Dépréciation nettes sur stocks et créances	1 149	(639)
Dotations nettes	**(4 024)**	**(7 402)**

8.7. Résultat Opérationnel non courant

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Frais non capitalisés sur augmentation de capital et introduction en bourse	0	0
Autres produits et charges non courants (1)	(205)	(670)
Résultat opérationnel non courant	**(205)**	**(670)**

(1) Les charges non courantes au 30 juin 2026 correspondent à des honoraires de conseils, avocats et mandataires liés à la renégociation de la dette bancaire.
Les charges non courantes au 30 juin 2025 correspondaient aux coûts liés à la mise en place d'un nouveau logiciel de gestion intégrée (ERP) pour 286 k€ et à des coûts de départs de salariés pour 384 k€

8.8. Résultat financier

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits financiers encaissés sur les actifs financiers	10	20
Produits financiers non encaissés	0	0
Produits financiers	**10**	**20**
Charges d'intérêts sur emprunt (1)	(1 863)	(2 076)
Cout de l'endettement financier brut	**(1 863)**	**(2 076)**
Gains et pertes de change	(253)	(3 180)
Dépréciations nettes des actifs financiers évalués au coût amorti	(18)	(14)
Variation de juste valeur des dérivés (2)	79	(277)
Charge d'actualisation sur actifs et passifs non courants ou supérieurs à 12 mois	175	35
Charge du taux d'intérêt effectif sur les passifs financiers (TIE) (3)	(478)	(62)
Charges d'intérêts des dettes sur biens pris en location	(203)	(329)
Frais et commissions bancaires et d'affacturages	(282)	(59)
Autres produits financiers encaissés	(109)	69
Avantages octroyés sur PGE avec taux à des conditions hors marché	181	327
Autres charges et produits financiers nets	**(907)**	**(3 490)**
Résultat financier	**(2 760)**	**(5 546)**

Le résultat financier comprend le coût de l'endettement, les effets de l'actualisation, les écarts de change et les variations de juste valeur des instruments dérivés.

(1) Au 30 juin 2026, les charges d'intérêts relatives aux financements BEI comprennent notamment 1 419 K€ au titre de la tranche A, dont 726 K€ capitalisés, 250 K€ au titre de la tranche C et 817 K€ d'intérêts courus non échus au titre de la tranche D.
(2) Les variations de juste valeur comprennent un produit de 58 K€ sur les BSA BEI Warrant A, de 18 K€ sur les BSA BEI Warrant C et de 29 K€ sur les BSA BEI Warrant E, ainsi qu'une charge de 26 K€ sur les instruments de couverture de change.

8.9. Impôt sur les résultats

La charge d'impôt du semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice, ajusté des éléments dont l'incidence fiscale est comptabilisée intégralement sur la période. Elle tient compte de la limitation apportée à la reconnaissance des actifs d'impôt différé sur déficits reportables lorsque leur utilisation future n'est pas suffisamment probable.

Impôts différés passifs à l'ouverture	30 juin 2026	30 juin 2025
Impôts courants	3	(131)
Impôts différés (1)	59	(66)
Charge fiscale	**62**	**(197)**

La preuve d'impôt sur les exercices 2026 et 2025 est la suivante :

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Charge fiscale théorique (au taux en vigueur)	4 695	2 717
Charge fiscale réelle	62	(197)
Différence	**4 634**	**2 914**
Différences permanentes sur les paiements en actions	3	15
Autres différences permanentes	418	60
Crédits d'impôt (CIR et CIF)	(750)	(189)
Dérivés sur les instruments financiers	94	97
Non reconnaissance des IDA sur autres différences temporaires	(90)	61
Déficit fiscal né sur la période et non reconnu au bilan	5 073	2 854
Utilisation de déficits fiscaux antérieurs non reconnus au bilan	(76)	0
Différence de taux entre pays	(45)	29
Autres différences	7	(13)
Total	**4 634**	**2 914**

9. Notes sur le tableau des flux de trésorerie

9.1. Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Dotations nettes aux immobilisations	4 732	4 597
Dotations nettes des droits d'utilisation sur immobilisations corporelles	1 434	1 404
Dotations nettes des provisions pour risques et charges	(992)	750
Dotation aux coûts des services rendus des régimes à prestations définies	(3)	59
Dotations nettes	**5 170**	**6 810**

9.2. Besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	Notes	31 décembre 2025	BFR	Effets d'actualisation et autres effets non cash en BFR	Effets de conversion	30 juin 2026
Stocks nets	7.6	27 887	(766)		173	27 294
Créances clients et comptes rattachés	7.7	8 127	(2 997)		1	5 131
Autres actifs	7.8	10 743	(6 049)		776	5 471
Dettes fournisseurs	7.17	(6 137)	(862)	0	(119)	(7 117)
Autres passifs	7.18	(18 773)	1 500	1 174	(92)	(16 191)
Total		**21 848**	**(9 174)**	**1 174**	**739**	**14 586**

en milliers d'euros	Notes	31 décembre 2025	Variation et impact résultat	Effets de conversion	Effets d'actualisation et autres effets non cash en BFR	30 juin 2026
Variation des impôts différés	7.19	(632)	59	4	(26)	(596)
Variation des créances et dettes IS (1)	7.8 et 7.18	4 207	223	(3)	163	4 590
dont CIR		*4 130*	*345*		*163*	*4 638*
Charges fiscales comptabilisées	8.9	(197)	(62)			62
Total des variations de l'impôt			**(125)**	**1**	**(26)**	

9.3. Flux de trésorerie sur acquisitions d'immobilisations

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3 086)	(4 696)
Acquisition d'immobilisations corporelles nettes des avances et acomptes	(281)	(1 492)
Acquisition d'actifs financiers	(3)	(3)
Total Investissements	**(3 369)**	**(6 190)**
Dette sur acquisition d'immobilisation	(58)	63
Flux de trésorerie nets sur acquisition d'immobilisations	**(3 427)**	**(6 127)**

9.4. Flux de trésorerie sur cessions d'immobilisations et variations du périmètre

Le groupe n'a enregistré sur le semestre aucun flux de trésorerie lié à des cessions d'immobilisations ou à des variation de périmètre.

10. Autres informations

10.1. Événements postérieurs au 30 juin 2026

Voir le paragraphe « 3. Evénements postérieurs à la période ».

Aucun autre événement postérieur à la clôture de nature à remettre en cause les principes retenus pour l'établissement des comptes au 30 juin 2026 n'a été identifié à la date d'arrêté.

10.2. Transactions avec les parties liées

10.2.1. Rémunérations versées au management

Les rémunérations versées au management sont présentées à la note 10.2.1 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

L'Assemblée Générale Ordinaire a approuvé dans sa session du 29 juin 2026 la politique de rémunération des mandataires sociaux.

10.2.2. Transactions avec les parties liées

Les principales parties liées et transactions avec les parties liées sont définies et présentées aux notes 3.3.32 et 10.2.2 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

Les transactions significatives avec les parties liées au cours du premier semestre 2026 sont :

en milliers d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Créance envers NEoT CAPITAL	0	0
Dettes fournisseur avec un actionnaire	(4)	0
Dette financière envers les actionnaires	(338)	(351)
Total éléments de l'état de la situation financière	**(342)**	**(351)**
Salaires et autres avantages à court terme	(1 164)	(1 408)
Paiements en actions	(7)	(62)
Honoraires	(15)	(44)
Chiffre d'affaires	131	108
Achats		
Total éléments du compte de résultat	**(1 055)**	**(1 406)**

10.3. Engagements hors bilan

Les principaux engagements comprennent les lettres de crédit stand-by émises au bénéfice de bailleurs, de banques ou de fournisseurs, les garanties maison mère accordées à certains fournisseurs chinois, le nantissement du fonds de commerce consenti à la BEI et les garanties résiduelles accordées à Mitsui & Co. dans le cadre de l'accord d'investissement conclu en 2017.

La lettre de crédit relative au site industriel de Hilliard porte sur un montant maximal de 1 M$ et décroît annuellement jusqu'en novembre 2032. La garantie bancaire de 650 K€ relative aux douanes indiennes a été remboursée en avril 2026. Une garantie maison mère de 58 millions de yuans et deux garanties complémentaires de 1,3 million de yuans ont été accordées à des fournisseurs chinois afin d'allonger les délais de paiement.

Les éléments détaillés concernant les engagements hors bilans sont disponibles à la note 10.3 du rapport financier annuel 2025.