CONFÉRENCE INVESTISSEURS · 3 NOVEMBRE 2026

Résultats annuels 2025-2026

Exercice de 12 mois clos le 30 juin 2026. Comptes consolidés arrêtés par le Conseil d'administration le 30 octobre 2026.

CHIFFRE D'AFFAIRES

386,5 M€

+ 75 % (220,7 M€ en 2024-2025)

EBITDA

34,2 M€

x 6,1 · marge de 8,8 %

RÉSULTAT NET

17,0 M€

part du Groupe · x 8,0

CAPITAUX PROPRES

46,5 M€

29,2 M€ au 30 juin 2025

2CRSi SA · Euronext Growth Paris · ISIN FR0013341781 · Mnémonique AL2SI

Chiffres clés : un changement d'échelle

En M€	2024-2025	2025-2026	Variation
Chiffre d'affaires	220,7	386,5	+ 75 %
EBITDA	5,6	34,2	x 6,1
Marge d'EBITDA	2,5 %	8,8 %	+ 6,3 pts
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(4,0)	(15,5)	–
Résultat d'exploitation	1,6	18,7	x 11,7
Résultat financier	(0,2)	(0,0)	–
Résultat exceptionnel	1,4	–	–
Impôt sur les bénéfices	(0,6)	(1,6)	–
Résultat net part du Groupe	2,1	17,0	x 8,0

MARGE D'EBITDA

8,8 %

contre 2,5 % en 2024-2025, soit une progression de 6,3 points

DOTATIONS ET DÉPRÉCIATIONS

15,5 M€

contre 4,0 M€ : application des politiques de dépréciation des stocks (ancienneté, rotation, prix de marché) et des créances clients (ancienneté)

Normes comptables françaises (règlement ANC 2020-01). Comptes arrêtés par le Conseil d'administration du 30 octobre 2026 ; le commissaire aux comptes a émis une impossibilité de certifier les comptes annuels et consolidés (rapports dans le RFA 2025-2026). Source : communiqué du 30 octobre 2026.

Chiffre d’affaires : 386,5 M€, + 75 %

DU CA PUBLIÉ AU CA ARRÊTÉ

416,2 M€ → **386,5 M€**

publié le 23 juillet 2026 — arrêté le 30 octobre 2026

Annulation de 32,5 M€ (37,9 M USD) de chiffre d’affaires et des charges correspondantes (30,5 M€), à la suite d’un avis juridique sur certaines opérations de la filiale américaine. Sans impact sur la trésorerie du Groupe.

Objectifs : 300 M€ fixés en début d’exercice, dépassés ; plus de 400 M€ annoncés en mars 2026, non atteints ; EBITDA 1,8 M€ en deçà de l’objectif de mars.

89 %

du CA facturé par les entités européennes du Groupe

82 %

des ventes réalisées auprès de clients hors Europe

96 %

du CA réalisé par 2CRSi SA (370,9 M€), contre 185 M€ pour la filiale américaine l’an dernier

< 20 %

du CA pour le premier client du Groupe

Services : 27,7 M€ (8,3 M€ en 2024-2025), dont 14,04 M€ HT au titre du contrat d’études et de cession de propriété intellectuelle « AI Factory B300 » (14,4 MW) conclu avec HAW, société mère et partie liée.

Croissance portée par la gamme Godì 1.8 et la demande en infrastructures IA et HPC ; relais : Europe, Asie, acteurs Néo Cloud et Défense. Source : communiqué du 30 octobre 2026.

Structure financière et trésorerie

En M€	30/06/2025	30/06/2026
Actif immobilisé	16,4	26,9
Actif circulant	73,7	99,9
dont trésorerie	1,1	14,2
Total actif	90,1	126,8
Capitaux propres	29,2	46,5
Provisions	1,1	3,3
Emprunts et dettes financières	13,0	8,4
Autres passifs circulants	46,8	68,6
Total passif	90,1	126,8

Comptes arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation : sur la base de ses prévisions de trésorerie, la Direction estime disposer des ressources nécessaires pour les douze prochains mois.

FLUX D'ACTIVITÉ

7,9 M€

MBA de 22,3 M€, hausse du BFR de 14,4 M€

TRÉSORERIE BRUTE AU 27/10/2026

22,4 M€

+ 6,0 M€ de lignes mobilisables

COMPTE COURANT HAW AU 30/06

14,2 M€

créditeur ; créances sur HAW : 16,9 M€

Désendettement bancaire poursuivi : dettes financières ramenées de 13,0 à 8,4 M€. Source : communiqué du 30 octobre 2026.

Impossibilité de certifier : le cadre

CE QUE DIT LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Ernst & Young Audit, commissaire aux comptes depuis le 1er juillet 2025, a examiné l'exercice 2025-2026 et, sur certains points, l'exercice précédent.

Il ne conclut ni à l'irrégularité des comptes, ni à leur image fidèle : il ne peut pas conclure. Ce n'est ni un constat de fraude, ni une accusation.

Les comptes sont publiés sans visa du commissaire aux comptes ; l'Assemblée générale du 17 décembre 2026 décidera de leur approbation.

1 **Opérations de négoce en livraison directe**

Les preuves d'expédition, de réception et de destination sont détenues par des tiers.

2 **Contrat d'études AI Factory avec HAW (14,0 M€ HT)**

Justification du prix et recouvrement de la créance ; la réalité du travail n'est pas contestée.

3 **Enquêtes américaines sur le contrôle des exportations**

Risque ni écarté ni mesurable par le commissaire aux comptes ; aucune provision comptabilisée.

Ce que cela ne signifie pas : des comptes irréguliers · une accusation contre la Société ou un collaborateur (aucune autorité ne les a mis en cause) · un contournement des règles d'export · de l'argent absent (les ventes examinées ont été encaissées) · un arrêt de l'activité.

Source : lettre aux actionnaires et explication sur le rapport du commissaire aux comptes (1er novembre 2026) ; RFA 2025-2026 (rapports du commissaire aux comptes).
Calendrier : réunion ouverte à tous les actionnaires en visio conférence avant le 17 décembre ; AG mixte le 17 décembre 2026 ; point d'avancement à chaque publication de résultats.

Motifs 1 et 3 : négoce et enquêtes US

1 · Négoce en livraison directe

- Le fournisseur livre directement le client ; les preuves d'expédition, de réception et de destination sont chez des tiers, et certaines confirmations demandées aux clients sont restées sans réponse.
- 2025-2026 : commande, facture et paiement reçus par 2CRSi pour chaque opération ; 2024-2025 : ventes en intermédiation, documentation partielle.
- 32,5 M€ de CA et 30,5 M€ d'achats retirés sur avis juridique, sans effet sur la trésorerie ; encaissements confirmés par l'expert indépendant sur 425 M€ examinés.
- Réponse : documentation de bout en bout avant le 17 décembre, KYC et suivi de la destination finale, juriste conformité, recrutement d'un DAF groupe.

3 · Enquêtes américaines (export)

- Enquêtes pénales américaines sur le contournement des restrictions d'export de serveurs IA : 2CRSi Corporation a reçu des grand jury subpoenas (avril et octobre 2025, mai 2026) et une demande du Department of Commerce (novembre 2024, client signalé par la Société elle-même).
- 2CRSi est sollicitée comme détentrice de documents, non comme mise en cause ; tous les documents ont été remis dans les délais.
- Part importante des ventes de la filiale concernée ; risque ni écarté ni mesurable selon le commissaire aux comptes : aucune provision.
- Réponse : deux cabinets d'avocats américains, coopération pleine ; l'expert indépendant n'a relevé aucun élément indiquant une connaissance d'une destination illicite.

Source : lettre aux actionnaires et explication sur le rapport du commissaire aux comptes (1er novembre 2026) ; communiqué du 29 octobre 2026 (conclusions de l'expert indépendant).

Motif 2 : le contrat d’études avec HAW

Le contrat « AI Factory, version B300 »

- Conception d’un centre de données modulaire de 14,4 MW (quatre unités de 3,6 MW) : plans, électricité, réseau, refroidissement liquide, simulations thermiques.
- Travaux du 2 juillet 2024 au 29 juin 2026 par plus de vingt collaborateurs (France, États-Unis, Canada) ; livrable remis le 29 juin 2026, propriété intellectuelle transférée à HAW.
- Prix : 14,0 M€ HT, soit 8 % d’un coût de construction de référence d’environ 175 M€ ; 15,3 M€ de CA avec HAW et ses filiales en 2025-2026, soit 2,3 % du CA cumulé des deux exercices.
- Pourquoi HAW : 2CRSi ne finance pas la construction de campus de plusieurs dizaines de MW ; HAW préside Æther Infrastructures et finance NYGC (projet de Buena Vista, Californie).

Réserves du CAC et garde-fous

- Réserves : justification du prix (comparables jugés insuffisants) et recouvrement de la créance (16,9 M€ TTC, non facturée ni encaissée au 30 juin 2026) ; la réalité du travail n’est pas contestée.
- Expert indépendant, sans lien avec 2CRSi ni HAW, pour évaluer la valeur de marché ; conclusions publiées avant l’AG ; prix ajusté à la hausse comme à la baisse.
- Rapport spécial du CAC ; autorisation du Conseil du 30 octobre 2026 ; vote de l’AG du 17 décembre 2026, sans HAW ni le PDG.
- Règlement après le vote, par compensation avec le compte courant de HAW, solde avant le 30 juin 2027 ; toute nouvelle transaction avec HAW soumise à l’autorisation préalable du Conseil.

Source : lettre aux actionnaires et explication sur le rapport du commissaire aux comptes (1er novembre 2026) ; communiqué du 30 octobre 2026.

Une organisation renforcée

Trois arrivées en 2026 pour conduire la transformation du Groupe vers une plus grande exigence opérationnelle.

MM

Mireille Maury

Direction du Groupe, aux côtés du PDG

Arrivée en avril 2026 comme Directrice des financements stratégiques et durables.

Issue de la banque de financement et d'investissement, elle sait nouer un dialogue stratégique avec les partenaires. Elle a créé et dirigé une activité de financements structurés dédiés aux entreprises et aux projets structurants du territoire.

Elle va partager avec Alain Wilmouth la direction du Groupe, après six mois à traiter avec fiabilité des dossiers variés et complexes.

VS

Vincent Schatteman

Directeur Juridique

Arrivé au début de l'été 2026, il est le premier directeur juridique de 2CRSi.

Passé par Hewlett-Packard, Lexmark, Generali et Atos, où il dirigeait le contentieux et les risques de Tech Foundations.

Il anime une équipe de quatre juristes à temps plein, dédiée notamment à la conformité et au KYC.

NB

Nicolas Bernardo

Directeur administratif et financier du Groupe

Arrivé début octobre 2026.

Auditeur (EY, puis Deloitte), contrôleur de gestion, directeur financier, directeur général de centre de profit, puis directeur des opérations d'une division de 110 M€ de chiffre d'affaires et 400 personnes opérant dans quatre pays.

À plein temps sur la transition vers plus de rigueur dans les systèmes de contrôle interne et de gestion du Groupe.

2026-2027 : priorité aux marges

AMBITION 2026-2027 CONFIRMÉE

1 Md€ de CA

Cette ambition n'intègre aucun chiffre d'affaires au titre du contrat-cadre de 610 M USD. Elle s'inscrit dans un marché des serveurs et de l'IA incertain, avec de très fortes tensions sur l'approvisionnement en composants, en particulier la DRAM et la NAND.

ÆTHER Infrastructures

Campus IA souverain à Strasbourg (Port du Rhin, FR-SXB2) ; AI Factory de 20 MW en phase 1 dès le T3 2027. Hausse significative des prises de commandes attendue ; 2CRSi responsable, avec Adimes, de l'intégration et des tests.

Services

Montée en puissance des services et des solutions à forte valeur ajoutée, générateurs de marges plus élevées (27,7 M€ de revenus de services en 2025-2026).

Gamme Godì

Déploiement des serveurs équipés des derniers GPU NVIDIA B200 et B300, puis de la génération Rubin.

Diversification clients

Poursuite de la diversification du portefeuille pour réduire la dépendance aux grands comptes (premier client déjà sous 20 % du CA).

Prochain rendez-vous : Assemblée générale mixte, 17 décembre 2026.

Source : communiqué du 30 octobre 2026.

2026-2027 : premières avancées

60 M€ de CA

2CRSi et Exaion : un partenariat stratégique depuis 2021 au service des infrastructures numériques durables et de l'intelligence artificielle

Une commande ferme de 60 M€

83 serveurs IA NVDIA HGX B300 avec le stockage associé :

- 17 premiers serveurs livrés cette semaine
- 33 d'ici fin novembre 2026
- 33 avant fin décembre 2026

Des services de maintenance

Des besoins en serveurs en forte croissance

Exaion exploite à ce jour 4 datacenters en France et au Canada et ambitionne d'atteindre 300 MW de capacité dont 20 MW opérationnels en 2027

Un partenariat qui se poursuit depuis 2021

2CRSi accompagnera son client dans l'évolution de son offre de l'entrainement de modèle vers l'inférence privée sur site au maitrise de la maitrise des données et de la souveraineté

2CRSi confirme ses fondamentaux

- Une nouvelle commande qui témoigne de la confiance renouvelée des clients et des fournisseurs dans les solutions 2CRSi
- Une capacité à délivrer rapidement des infrastructures IA de dernière generation, conçues et assemblées en France

Prochain rendez-vous : Assemblée générale mixte, 17 décembre 2026.

Source : communiqué du 30 octobre 2026.