Dolfines

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1er semestre 2026

Société anonyme au capital de 3 469 778,20 euros
Siège social : 89-91 boulevard National, 92250 La Garenne-Colombes, FRANCE
428 745 020 - RCS Nanterre,

FR001400SP13 – ALDOL

Chers Actionnaires,

Vous trouverez dans le présent rapport d'activité l'ensemble des informations relatives à la période du premier semestre 2026. Les appréciations qualitatives et relatives au contexte et au déroulement des opérations sont renseignées dans la première partie.

Toutes les informations financières relatives à la période sont disponibles dans l'annexe comptable jointe.

Adrien BOURDON-FENIOU
Président Directeur Général
26 octobre 2026

TABLE DES MATIÈRES

1. ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ 4

1.1 Faits marquants de la période 4

1.2 Résultats de la société durant la période écoulée 6

1.3 Point sur l'activité 8

1.4 Évolution prévisible et perspectives d'avenir 10

2. CONSOLIDATION DES COMPTES DU GROUPE 13

2.1 Méthodes et règles d'évaluation, modalités de consolidation 13

2.2 Bilan consolidé 14

2.3 Compte de résultat consolidé 15

3. COMPTES ET ANNEXES DU PREMIER SEMESTRE 2026 16

1. ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Conformément aux articles 4.2.1 et 4.2.3 des Règles des marchés Euronext Growth (Livre I : Règles harmonisées), nous vous indiquons que les différents éléments fournis dans le présent rapport constituent notre analyse de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société au titre du premier semestre 2026.

Une entreprise de conseil en excellence opérationnelle

Pour rappel Dolfines est une entreprise de prestation de services qui déploie son expertise technique auprès d'acteurs industriels, avec une présence historique dans le domaine des énergies conventionnelles et renouvelables, depuis 25 ans.

Ce savoir-faire est valorisé auprès de ses clients sous la forme de prestations visant à accompagner nos clients dans l'identification, l'anticipation et la gestion des risques opérationnels. Nos services visent à bâtir des systèmes opérationnels et des cultures de travail plus productives, rentables, sûres et robustes en renforçant les 3 piliers de l'excellence opérationnelle :

- Les systèmes de gestion opérationnels
- La fiabilité et l'intégrité des actifs
- Le capital humain

Nous fournissons des prestations d'inspections, d'audits, de formation, de conseil et d'assistance technique adaptées et personnalisées qui ont pour objectif d'accompagner nos clients à améliorer la performance et la fiabilité de leurs actifs industriels.

Fort de notre expertise et de notre capacité d'innovation, notre ambition est d'être reconnus comme la référence d'expertise technique et de conseil auprès des acteurs du secteur énergétique afin de les accompagner à atteindre leurs objectifs d'excellence opérationnelle.

1.1 Faits marquants de la période

Un recentrage sur le cœur de métier historique du groupe

Au terme d'un exercice de restructuration exigeant mené depuis 2023, le Groupe Dolfines a recentré ses activités sur ses deux cœurs de métiers : les services au forage, métier historique de Dolfines, et le conseil en santé-sécurité (HSE), métier d'Aegide International. Le Groupe a choisi de rationaliser ses activités et réduire son exposition au secteur des ENR français, en cédant l'activité audits techniques de sa branche énergies renouvelables au cours de l'année 2025. Ce recentrage est assumé comme un choix stratégique de concentration sur nos expertises les plus solides, sur des services exportables à l'étranger, sur les marchés géographiques et les secteurs industriels les plus rentables.

Notre stratégie de reprise de croissance repose sur des leviers organiques à faible coût d'acquisition : le développement des ventes croisées entre nos activités forage et HSE, en nous appuyant sur notre base de clients existante, ainsi que la relance de notre activité santé-sécurité sur ses forces historiques, notamment une demande entrante soutenue en provenance des marchés africains et le redéploiement de notre offre de formation.

Contexte géopolitique mouvementé

Le premier semestre 2026 a été marqué par un contexte géopolitique mouvementé dans les zones d'intervention de l'entreprise, et plus particulièrement dans le Golfe Persique où Dolfines a une forte présence historique et une démarche commerciale active. Le conflit au Moyen-Orient a ralenti les décisions de nos clients dans la région. Plusieurs projets ont été annulés et certaines missions ont démarré plus tard que prévu. Pour remédier à l'impact conséquent de ce conflit sur l'activité forage et son chiffre d'affaires, l'entreprise a réorienté ses efforts commerciaux sur d'autres zones géographiques : Afrique du Nord, Afrique de l'Ouest, Amérique Latine.

Une structure allégée

Nous avons accompagné cette démarche commerciale active avec une politique de baisse des effectifs importante dès le deuxième trimestre. Nous avons supprimé 7 postes dans des fonctions supports et 6 postes opérationnels, le volume d'activité ne permettant pas de maintenir ces postes. Nous sommes passés de 43 salariés en janvier à 30 fin septembre. Cela constitue une baisse de la masse salariale de 34% entre le début du premier semestre et le début du second semestre.

Nous avons associé à cela une baisse de 20% des frais généraux.

Le Groupe a fait évoluer son organisation tout en restant fidèle à sa priorité : la satisfaction clients. Nos services administratifs ont été simplifiés pour soutenir les équipes de terrain et centralisés sur la maison mère.

Afin d'aller au bout de cette logique de clarification organisationnelle et ainsi améliorer la lisibilité des chiffres et le périmètre de travail des équipes d'Abu Dhabi nous avons transformé la succursale Dolfines Abu Dhabi en filiale. Cette entité a été renommée **Dolfines Gulf Consultancy** à cette occasion. Ce changement permet de simplifier le statut fiscal de l'entité Emirienne et de centraliser la gestion des activités O&G au sein d'une équipe juridiquement autonome, dans une zone adaptée à ce secteur d'activité.

La logique d'allègement de notre structure est accompagnée d'une démarche active d'amélioration de l'efficience et la qualité du travail. Le déploiement progressif de l'intelligence artificielle dans le Groupe nous permet de gagner en efficacité et de nous concentrer sur les activités à valeur ajoutée.

Un bilan assaini : apurement des Green Bonds

Autre fait marquant cette année, le Groupe a tourné en mars 2026 la page des obligations convertibles « Green Bonds » émises en 2022. Le solde de 235 000 € dû à Asset Segregated a été apuré sans peser sur la trésorerie : seuls 60 000 € ont été remboursés en numéraire. 70 000 € ont été repris par Thesiger International, société du Président-Directeur Général, et 105 000 € ont été convertis en 75 000 actions nouvelles à 1,40 €. Cette opération allège le bilan de DOLFINES pour une dilution très limitée (de 1 % à 0,97 % pour un actionnaire). Conclue avec Thesiger International, société détenue par le Président-Directeur Général, elle a été approuvée à l'unanimité par le Conseil d'administration.

Un désendettement soutenu

En plus de l'apurement du dernier Green Bond Dolfines a poursuivi le remboursement de sa dette bancaire. Depuis le début de l'exercice 2025, DOLFINES a remboursé 536 051 € de dettes financières, dont 251 706 € en 2025 et 284 345 € sur les neuf premiers mois de 2026. Deux financements sont désormais intégralement remboursés : le prêt d'innovation de Bpifrance (98 000 €), soldé cette année, et le plan d'apurement obtenu auprès de la Commission des chefs des services financiers (CCSF), entièrement réglé. Ces remboursements ont été financés par la trésorerie du Groupe, sans nouvel endettement.

Au 30 septembre 2026, le capital restant dû est de ±658K€. Il se compose exclusivement de trois prêts garantis par l'État (PGE) : deux auprès du CIC et un auprès de BNP Paribas. Leur remboursement suit un échéancier régulier jusqu'en 2029. Le Groupe ne supporte plus aucune dette exceptionnelle héritée de la période de restructuration.

Un retour à la rentabilité

Malgré une performance décevante sur les 5 premiers mois de l'exercice 2026, tous ces efforts conjugués se sont traduits par un retour à la rentabilité comptable au cours du mois de juin. Depuis le mois de juin notre activité courante est de nouveau rentable. Cela est la conséquence de plusieurs facteurs combinés : un chiffre d'affaires en hausse, une amélioration de la rentabilité de nos missions, la baisse des frais généraux. Nous avons désormais un volume d'activité permettant de couvrir nos frais généraux et autres engagements financiers. Le troisième trimestre a confirmé cette tendance.

Notre trésorerie reste néanmoins sous tension à court terme, pour deux raisons. D'une part, nous absorbons encore les pertes des cinq premiers mois de l'année. D'autre part, la reprise de l'activité nous oblige à engager des dépenses avant d'être payés par nos clients, dont les délais de paiement s'allongent. Les remboursements de la dette résiduelle pèsent également sur la trésorerie de l'entreprise et restent un point d'attention dans un contexte où la préservation de la trésorerie est un sujet central pour la direction.

Nous prévoyons néanmoins que l'amélioration des fondamentaux business de l'entreprise se traduise dans notre trésorerie à partir de la fin de l'année.

1.2 Résultats de la société durant la période écoulée

Vous trouverez ci-dessous les résultats financiers par filiale puis consolidés pour la totalité du Groupe pour le premier semestre 2026.

Le périmètre consolidé regroupe Dolfines SA, maison mère et ses quatre filiales opérationnelles – Dolfines Gulf Consultancy (UAE), Dolfines Latam (Brésil), Aegide International (France), 8.2 Advisory (France).

Les résultats par filiale

Ce premier tableau reprend les résultats individuels par filiale :

S1 2026	Dolfines SA	Dolfines Gulf Consultancy	Dolfines Latam	Aegide International	8.2 Advisory
Chiffre d'affaires	0,76 M€	0,78 M€	0,22 M€	0,95 M€	0,07 M€
Chiffre d'affaires (Hors Interco)	0,45 M€	0,74 M€	0,22 M€	0,89 M€	0,06 M€
EBE (EBITDA)	(0,20) M€	(0,13) M€	(0,05) M€	(0,14) M€	(0,08) M€
Résultat net	(0,71)* M€	(0,13) M€	(0,04) M€	(0,19) M€	(0,08) M€

*Dont dépréciation Titres 8.2 Advisory 440K, sans impact sur la trésorerie

Le chiffre d'affaires brut cumulé du Groupe est de 2,78M€ et de 2,36M€ quand celui-ci est retraité des refacturations intragroupes. Ces refacturations intra-groupe peuvent être catégorisées en trois typologies :

1. La facturation des management fees entre Dolfines SA et ses filiales pour un montant total de 209.400€
    a. 6.600€ facturé à 8.2 Advisory
    b. 114.000€ facturé à Aegide International
    c. 42.000€ facturé à Dolfines Gulf Consultancy
    d. 46.800 facturé à Dolfines Latam

2. La refacturation des frais (loyers) à répartir entre les différentes entités du Groupe pour un montant total de 16 050€,

3. La facturation de prestations de services entre entités du Groupe pour un montant total de 192 786€.

Le résultat consolidé

Les chiffres consolidés présentés ci-dessous s'entendent nets des facturations intra-groupe, afin de présenter des chiffres qui reflètent la réalité économique du Groupe :

Éléments du compte de résultat consolidé (non audité)	S1 2026	S1 2025	Δ%
Chiffre d'affaires	2,36 M€	4,22 M€	-44%
Dont Services Forage O&G	1,12 M€	1,54 M€	-27%
Dont Services HSE	1,21 M€	1,13 M€	+7%
Dont Services ENR	0,06 M€	1,55 M€	-96%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	(0,59 M€)	(0,69 M€)	
Résultat net	(0,70 M€)	0,96 M€	

Le premier semestre 2026 marque la fin d'une période de transition pour le Groupe. Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2,36 M€, contre 4,22 M€ un an plus tôt. Cette baisse est d'abord la conséquence de nos choix : la sortie des services au secteur des énergies renouvelables explique à elle seule 1,49 M€ de l'écart. Le Groupe est désormais concentré sur deux métiers, l'inspection et l'audit dans le forage pétrolier et gazier, et le conseil et la formation en santé, sécurité et environnement (HSE).

Ce recentrage dessine un Groupe plus équilibré. L'activité HSE progresse de 7 % malgré un contexte difficile et devient notre premier pôle, avec 1,21 M€ de prestations facturées. Au cours du semestre, une partie des contrats d'assistance technique HSE a été portée par Dolfines SA. Pour simplifier la gestion par métier, l'ensemble des contrats HSE est désormais concentré au sein d'Aegide International, notre filiale spécialisée. L'activité Forage O&G, avec un chiffre d'affaires de 1,12 M€, a été freinée par la situation au Moyen-Orient, sans perdre sa position auprès de ses clients historiques.

Les résultats consolidés du semestre portent encore la trace de cette transition. L'EBITDA ressort à -0,59 M€. Le résultat net s'établit à -0,70 M€. La comparaison avec le premier semestre 2025, où le résultat net était de 0,96 M€, doit être lue avec prudence. Ce résultat avait en effet bénéficié de la plus-value réalisée lors de la cession des activités d'audit technique de 8.2 France à SOCOTEC Power Services.

Rentabilité par métier

S1 2026	Forage O&G	HSE	ENR
Chiffre d'affaires	1,12 M€	1,21 M€	0,06 M€
Marge Opérationnelle	0,22 M€	0,16 M€	(0,03) M€
Marge Opérationnelle (%)	20%	13%	-50%

Pour mesurer la performance propre de chaque métier, le Groupe suit sa marge opérationnelle avant frais de structure. Elle correspond à ce que chaque activité dégage une fois ses coûts directs payés (salaires des fonctions de gestion directement affectées à chaque pole, salaires des consultants, coûts des déplacements, sous-traitance), avant la prise en charge des frais généraux et des fonctions communes comme la direction, la finance, le commercial, le marketing et la qualité.

Sur ce semestre et sur ces bases, nos deux métiers stratégiques sont rentables. L'activité Forage O&G dégage une marge de 0,22 M€, soit 20 % de son chiffre d'affaires, malgré le ralentissement observé au Moyen-Orient. Ce niveau confirme la solidité de notre savoir-faire et de nos tarifs dans l'inspection et l'audit d'appareils de forage. L'activité HSE dégage 0,16 M€, soit 13 % de son chiffre d'affaires. Sa marge est plus faible car elle comprend une part plus importante de missions d'assistance technique, moins rémunératrices que l'audit ou le conseil. Le regroupement de ces contrats chez Aegide International et le développement de ses outils numériques doivent permettre de l'améliorer. L'activité ENR, désormais résiduelle, enregistre une perte de 0,03 M€ qui n'a plus vocation à se reproduire.

Au total, nos métiers dégagent ensemble une marge de 0,35 M€ sur le semestre. Après prise en compte des frais de structure du Groupe, d'environ 1 M€, l'EBITDA ressort à -0,59 M€. L'enjeu du Groupe est donc clair : nos métiers sont rentables, mais leur volume d'activité était insuffisant au cours du 1er semestre pour couvrir nos coûts de structure. C'est pourquoi le Groupe a poursuivi deux leviers en parallèle. D'une part, la réduction de ses frais de structure, déjà engagée avec la simplification de l'organisation et du nombre de sociétés, et d'autre part, la croissance de son chiffre d'affaires. Le retour à un EBITDA positif dès le mois de juin montre que cet équilibre est désormais à portée.

1.3 Point sur l'activité

Services Forage O&G

Le chiffre d'affaires du pôle Forage Oil & Gas s'élève à 1,12M€ au premier semestre 2026 contre 1,54M€ au premier semestre 2025, soit une baisse de 27%, qui s'explique par la fin de deux contrats d'assistance technique sur des projets de forage au Brésil et en Bulgarie au cours du S2 2025, et le démarrage du conflit au Moyen Orient fin février 2026 qui est venu impacter la réalisation de plusieurs projets d'inspection dans le pays du GCC (Arabie Saoudite, Bahrein, Emirats Arabes Unis, Koweit, Oman, Qatar).

Notre activité Forage O&G est gérée par les équipes de Dolfines Gulf Consultancy et propose des services d'inspection et d'audit de rig, d'assistance technique, de conseil en optimisation de la maintenance des équipements de forage et de conseil HSE spécifique au secteur du forage.

Au cours de ce premier semestre, nous sommes intervenus dans 11 pays auprès de 17 clients sur 23 unités de forage différentes. Les contrats-cadres pluriannuels restent la source la plus importante de revenus, représentant plus de la moitié de notre chiffre d'affaires au cours du premier semestre. Une seule mission a eu lieu dans les pays du Golfe, aux Emirats Arabes Unis plus spécifiquement, au cours de ce premier semestre, à comparer avec 5 missions sur la même période l'année précédente. Plusieurs audits étaient en cours de discussion et de négociation au Koweit et au Qatar notamment avant le début du conflit régional.

Sur le plan opérationnel nous avons obtenu la certification API Q2 plus de 6 mois après avoir été audités. Malgré des délais particulièrement longs, cette certification est une belle victoire pour les équipes d'Abu Dhabi et atteste de la qualité de notre service et de nos méthodes de travail. Nos clients nous indiquent par ailleurs être très satisfaits : nos enquêtes satisfaction 2026 donnent une note moyenne de 9,5/10 et un Net Promoter Score (NPS) de 100, contre 9,1/10 et un NPS de 71,4 en 2025. Par ailleurs nous n'avons eu aucun accident du travail avec arrêt depuis le début de l'année.

Sur le plan commercial, après un net ralentissement de l'activité en fin Q1 / début Q2, nous constatons une reprise dynamique du forage sur toutes nos zones d'intervention hors pays du GCC – en Afrique du Nord, Afrique de l'Ouest et Amérique Latine. Au cours des six premiers mois de l'année nous avons signé 1,74M€ de nouvelles commandes. Depuis le 1er juillet nous avons engrangé 1,53M€ de commandes supplémentaires, dont le lancement de 7 inspections avec PDO en Oman et la reprise timide de l'activité avec ADNOC Offshore par le biais du commissioning d'une unité de forage en Chine.

En plus des commandes citées ci-dessus nous avons renouvelé nos contrats-cadres avec trois IOC Européennes ayant une forte présence en Afrique du Nord et sur le Golfe de Guinée. Ces renouvellements nous ont permis notamment d'engranger des commandes pour des programmes d'audit de 4 bateaux de forage (Drillships) au cours de 2026, un record pour Dolfines sur une année sur ce type de projet. Nous avons également signé un nouveau contrat cadre avec un opérateur indépendant français qui devrait générer >200K€ de revenus sur le second semestre. Le Brésil continue de contribuer à renforcer notre crédibilité sur le marché de l'offshore profond avec la signature de plusieurs contrats de conseil auprès de Transocean, Noble, Dow et d'autres acteurs du forage sur place.

Indépendamment des 7 contrats-cadres actifs nous avons 3,50M€ d'offres commerciales en cours d'étude par nos clients. Nous estimons que ces offres pourraient générer 1,4M€ de commandes supplémentaires sur les 6 prochains mois.

Le carnet de commandes de l'activité Forage O&G s'établit à 1,75M€, hors contrats-cadres en cours, soit 1M€ de plus que l'année dernière au même moment. Ce carnet de commande alimentera le chiffre d'affaires sur les 4 prochains mois.

Le chiffre d'affaires du 3ème trimestre est supérieur au chiffre d'affaires du premier semestre et s'établit autour des 1,3M€.

Services HSE

Le chiffre d'affaires du pôle HSE s'élève à 1,21M€ au premier semestre 2026 en hausse de 7% par rapport à l'année précédente. Ce chiffre d'affaires est constitué de la somme des activités d'Aegide International (audit, formation, conseil) et de l'activité d'assistance technique HSE facturée par Dolfines SA au cours du premier semestre.

L'activité HSE aurait pu bénéficier d'une croissance plus importante, mais nous avons subi des résultats décevants sur l'activité de formation HSE au cours du premier semestre. Nous avons constaté notamment le report de plus de 20 sessions de formation auprès d'Airbus sur cette période, et avons eu une grande difficulté à convertir plusieurs leads sur les formations en risque routier. Malgré cela nous avons signé plusieurs projets de développement de modules

e-Learning sur mesure pour Bureau Veritas et Eiffage Energie Systèmes notamment et constatons depuis le mois de juin une reprise de la demande en formation.

Au cours de ce S1, nous sommes également intervenus en supervision HSE sur des chantiers de construction du Grand Paris Express et sur la construction d'une usine d'agro-alimentaire dans le nord de la France. Nous avons également accompagné deux filiales Ivoriennes du Groupe Eranove sur des problématiques d'évaluation de la culture sécurité dans des environnements industriels.

Dans notre logique de développement du cross sell entre Dolfines et Aegide International, nous avons pu accompagner Perenco sur la mise en place d'un baromètre de culture sécurité et déployer notre nouvelle plateforme d'évaluation des compétences HSE auprès de plusieurs de leurs filiales africaines. Nous continuons de travailler avec Maurel & Prom, opérateur avec lequel nous avons des relations de longue date.

D'un point de vue opérationnel au cours du premier trimestre, nous avons allégé les équipes en sur-effectifs permettant ainsi de ramener le taux d'occupation des consultants de 60% au Q1 à 78% au Q3, améliorant ainsi la rentabilité du pôle. Nous avons par ailleurs été audité tout au long du semestre et avons pu maintenir nos certifications et agréments : ISO 9001, ISO 45001, Qualiopi, cabinet d'audit agréé MASE, partenaire NEBOSH Gold, et IOSH.

Nos systèmes de management restent robustes et nous permettent de délivrer un service de qualité reconnu par nos clients. La satisfaction des stagiaires en formation a nettement progressé : les enquêtes formation 2026 donnent un taux de satisfaction moyen de 9,0/10 et un NPS de 75, contre 8,4/10 et un NPS de 40 en 2025. Sur l'activité d'audit MASE, Aegide affiche un historique solide : 105 enquêtes depuis 2018, une note moyenne de 9,3/10 et un NPS de 70.

Sur le volet commercial, nous avons signé 1M€ de commandes au cours du premier semestre. Depuis le 1er juillet nous avons engrangé 0,47M€ de commandes supplémentaires et avons gagné deux contrats-cadres ayant fait l'objet d'un communiqué de presse en septembre – un premier contrat de 4 ans avec une institution financière internationale pour la fourniture de services de conseil en sûreté et sécurité, ainsi qu'un accord cadre d'une durée de 3 ans portant sur la formation à la santé-sécurité et prévention des risques au travail auprès d'un établissement d'enseignement supérieur public.

Le carnet de commandes de l'activité HSE s'établit à 1M€, soit à un niveau plus de deux fois supérieur à l'année précédente au même moment. Ce carnet de commande alimentera le chiffre d'affaires sur les 4 prochains mois.

Nous avons 1,3M€ d'offres commerciales en cours d'étude par nos clients, avec un taux de conversion en valeur qui a doublé depuis l'année dernière. Nous estimons que ces offres pourraient générer 600K€ de commandes supplémentaires sur les 4 prochains mois. Nous continuons par ailleurs notre travail commercial afin d'alimenter le pipe commercial de manière continue.

Le chiffre d'affaires du 3ème trimestre est toujours impacté par un mois d'août très calme, mais reste bon malgré cela et s'établit autour des 0,64M€.

Services ENR

À la suite de la cession des activités d'audit technique de 8.2 France à Socotec au premier semestre 2025, l'entreprise avait fait le choix de concentrer ses efforts sur l'activité de conseil en due diligence. Un an après le choix de ce recentrage, nous avons constaté que le marché des ENR en France reste très instable et la niche du conseil trop petite pour permettre des réelles perspectives de croissance. Le chiffre d'affaires de cette activité a été insignifiant sur le premier semestre (0,06M€).

Ce constat s'accompagne d'un recentrage de cette activité sur REVEAL (Renewable Energy Valuation, Evaluation and Analytics Lab), une plateforme logicielle développée par le Groupe. REVEAL permet d'évaluer l'état technique et la valeur financière de parcs solaires, éoliens et de systèmes de stockage par batteries (BESS). Elle s'adresse notamment aux investisseurs, aux fonds et aux propriétaires qui achètent, vendent ou financent ce type d'installations. Plutôt que de vendre des missions d'audit au cas par cas, le Groupe propose ainsi un outil numérique qui peut être utilisé de façon récurrente sur un modèle SaaS.

Par ailleurs et afin de simplifier la structure juridique du Groupe, Dolfines a initié la fusion de sa filiale 8.2 Advisory avec Dolfines SA, selon une procédure simplifiée appelée transmission universelle de patrimoine (TUP). Le processus est en cours de réalisation. 8.2 Advisory disparaît en tant que société distincte : ses actifs et ses contrats sont repris directement par Dolfines SA. Il n'y a plus d'équipe opérationnelle dans cette structure. Dolfines reprend la commercialisation de cette plateforme sous sa marque.

1.4 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

A court terme, nous prévoyons un second semestre nettement meilleur que le premier. Depuis juin, l'entreprise bénéficie du double effet de la réduction importante de la masse salariale et de l'augmentation du chiffre d'affaires.

Les paramètres financiers principaux au 20 octobre sont les suivants :

Indicateurs financiers au 20 octobre 2026	Montant
Trésorerie du Groupe	0,49M€
Balance âgée clients	1,63M€
Dettes fournisseurs	0,41M€
Carnet de commandes	2,75M€

Ces indicateurs font ressortir trois enjeux pour les prochains mois. Le premier est la transformation de nos créances clients en trésorerie : avec une balance âgée de 1 632 K€, soit plus de trois fois la trésorerie disponible, la qualité et la rapidité du recouvrement deviennent une priorité de gestion, dans un contexte d'allongement des délais de paiement de nos clients. Le deuxième est la préservation de la trésorerie : celle-ci couvre nos dettes fournisseurs, mais doit également absorber le remboursement des prêts garantis par l'État et le financement du besoin en fonds de roulement lié à la reprise de l'activité, ce qui impose un pilotage resserré de nos flux.

Le troisième enjeu est l'exécution et le renouvellement de notre carnet de commandes. À 2,75M€, celui-ci représente plusieurs mois de chiffre d'affaires et offre une bonne visibilité à court terme. Il nous appartient désormais de livrer ces missions avec le niveau de rentabilité atteint depuis juin, tout en convertissant les offres commerciales en cours afin d'assurer la continuité de l'activité au-delà de cet horizon.

Une démarche commerciale guidée par les chiffres

L'augmentation du chiffre d'affaires est la conséquence d'une démarche commerciale structurée, alignée avec la stratégie mise en place par notre direction commerciale dès 2025 et mise en œuvre par nos business developers, les managers et notre réseau de représentants à travers le monde. Notre approche se concentre sur un ciblage sectoriel plus fin, une gestion de compte plus active de nos clients existants et une proximité commerciale accrue auprès de nos prospects.

La mise en place de notre CRM nous a permis de quantifier qu'une opportunité ayant donné lieu à une rencontre documentée est convertie deux fois plus souvent (79 % contre 40 %) qu'une opportunité sans rencontre. Par ailleurs, un client rencontré au moins quatre fois depuis 2025 nous a confié en moyenne 36 fois plus d'affaires qu'un client jamais rencontré. Nous savons également que le cycle de vente moyen entre la première rencontre et la première facture est d'approximativement 6 mois. Ce sont ces données qui guident et orientent notre démarche commerciale qui vise à rencontrer nos prospects et clients régulièrement afin de bâtir une relation de confiance dans la durée. Ce suivi régulier est au cœur de notre démarche.

Une approche par contrats-cadres

Le Groupe a facturé 375 clients uniques sur les 2 dernières années. La qualité de nos comptes clients est un de nos actifs les plus importants. Ces clients sont des groupes industriels internationaux majeurs. Le fait que ces grands groupes fassent confiance à une PME comme Dolfines pour les accompagner dans l'optimisation de leurs opérations à travers le monde, atteste de la qualité de l'expertise et des conseils que nous leur fournissons. Nous comptons parmi nos clients des majors de l'énergie comme TotalEnergies, ENI, Repsol, ADNOC, Transocean ainsi que des Groupes industriels comme Airbus, Eiffage, NGE, et Philip Morris.

Les 10 comptes clients les plus importants du Groupe ont généré 52% des commandes sur les deux dernières années.

La moitié de ces 10 comptes clients sont des entreprises avec lesquelles nous avons mis en place un contrat-cadre. Ces contrats pluriannuels n'ont pas d'engagement de volume mais nous permettent de limiter la concurrence, d'avoir de la visibilité sur les prix et d'établir un rapport privilégié avec les interlocuteurs clés de ces groupes au niveau corporate et dans leurs filiales opérationnelles.

A moyen terme, nous allons poursuivre trois objectifs : (1) Continuer à privilégier la négociation de contrats-cadres pour élargir notre base de clients actifs, (2) Orienter une grande partie de nos ressources commerciales sur la gestion de ces contrats pour augmenter le volume d'affaires issus de ces accords et (3) Utiliser ces accords pour élargir le scope des services offerts par le Groupe à ces clients pour vendre plus de services.

Un recentrage stratégique des services HSE

L'opportunité de cross sell la plus évidente est l'introduction des services HSE aux clients O&G. Notre stratégie en ce sens s'appuie sur trois piliers principaux :

Le premier pilier de cette démarche est sectoriel et vise à recentrer l'activité commerciale sur la base de clients existants du groupe, dans lequel les acteurs du forage O&G jouent un rôle prépondérant. Aegide International ayant été fondée en 1995 pour accompagner les acteurs du forage sur des problématiques HSE, l'histoire de l'entreprise rend la démarche légitime. Le forage étant par ailleurs l'activité ayant l'accidentologie la plus importante dans l'industrie O&G, celle-ci offre des perspectives prometteuses pour nos services dans ce domaine.

Le second pilier de ce recentrage est géographique avec un focus sur l'Afrique où nous avons un historique solide, avec des marges de croissance importantes. Le secteur de l'énergie et industriel de manière général est en forte croissance partout sur le continent. Nous connaissons bien ces marchés et disposons d'une proximité linguistique, culturelle et économique avec cette zone. Nous comptons donc focaliser nos ressources sur le redéveloppement de notre présence sur ces marchés où nos clients ont une forte présence, des projets majeurs en cours et sur des pays comme la Côte d'Ivoire et le Kenya présentant des perspectives industrielles et économiques positives.

Le troisième pilier de notre stratégie est un focus métier, avec une attention particulière sur la formation et le développement des compétences. L'évaluation des compétences et l'accompagnement de la montée en compétences des équipes est un sujet d'attention critique chez nos clients. Nous avons développé une plateforme digitale d'évaluation des compétences – Safety Skills Track – qui permet d'adresser les besoins de ce marché et à laquelle nous allons adjoindre des solutions de formation développées à partir de notre base de données nourrie par plus de 25 années d'expérience dans le domaine. Cela permettra à nos clients d'évaluer et de former leurs équipes de manière continue. Cette solution contient des fonctionnalités IA qui décuplent l'efficacité du service en minimisant notre intervention manuelle.

L'IA comme levier de croissance et de différenciation

Pour un groupe de conseil comme DOLFINES, l'intelligence artificielle est d'abord un moyen de démultiplier la valeur de l'expertise terrain de ses équipes. Les livrables gagnent en rapidité et en fiabilité, les données d'inspection et d'audit sont mieux exploitées, et de nouvelles offres digitales voient le jour pour compléter les missions traditionnelles. Plusieurs réalisations concrètes l'illustrent déjà. 8.2 Advisory a développé des outils intégrant l'IA pour les analyses SCADA, les évaluations de durée de vie des parcs et l'automatisation des évaluations financières en due diligence technique. Tous ces outils ont été intégrés dans la plateforme REVEAL.

Aegide International a conçu en interne la plateforme Safety Skills Track, vendue pour la première fois en 2026 à un opérateur pétrolier international. Dans un groupe resserré, ces outils permettent de traiter davantage de missions à effectif constant et de se distinguer des cabinets concurrents par la qualité et la traçabilité des analyses. Nous développons également une plateforme commune pour nos outils de diagnostic en ligne (SafeView, SafeDrive etc..). Chaque réponse d'un prospect y générera un pré-rapport rédigé avec l'aide de l'IA, systématiquement relu par un consultant avant envoi, et alimentera directement le CRM.

Pour Dolfines, l'IA s'appuie sur un actif unique : plus de vingt ans de rapports d'inspection et d'audit, couvrant plus de 1 350 appareils de forage dans le monde depuis 2010. Le Groupe développe une plateforme qui exploite cette base de connaissances. Elle aidera les inspecteurs à identifier plus rapidement les non-conformités, en les rapprochant des situations rencontrées sur des équipements comparables.

Elle proposera aussi des actions correctives fondées sur les retours d'expérience passés, et facilitera la rédaction de rapports plus homogènes, plus complets et livrés plus vite. L'expertise des inspecteurs reste au centre de la démarche : chaque recommandation est validée par un expert avant d'être remise au client. Pour les opérateurs, c'est la garantie d'une analyse enrichie par l'historique de centaines de missions. Pour Dolfines, c'est un avantage concurrentiel difficile à reproduire, qui renforce sa position de référence dans l'intégrité des appareils de forage.

Le Groupe a choisi de faire de l'IA un axe structurant de son plan 2026-2027. En octobre 2026, nous avons recruté un Architecte Solutions IA. Sa mission : identifier avec chaque équipe les cas d'usage à plus forte valeur, puis déployer les solutions de manière fiable et sécurisée en les intégrant aux outils existants. En parallèle, le Groupe formalise une politique d'usage de l'IA conforme au règlement européen sur l'IA (AI Act), en réponse aux premières demandes des clients. DOLFINES entend ainsi conjuguer innovation et maîtrise des risques, qui est le cœur de son métier.

Le premier semestre 2026 a confirmé la pertinence des choix stratégiques engagés depuis 2023, tout en rappelant la sensibilité du Groupe à son environnement, notamment géopolitique. Les mesures d'adaptation prises dès le deuxième trimestre, la poursuite du désendettement et la reprise de l'activité commerciale ont permis un retour à la rentabilité de l'activité courante à partir de juin. La direction reste toutefois attentive à la situation de trésorerie, aux délais de paiement des clients et au rythme de conversion des offres en cours. Elle continuera de privilégier la discipline financière, la sélectivité commerciale et la maîtrise des coûts, avec un objectif clair : traduire l'amélioration des fondamentaux en flux de trésorerie positifs et créer durablement de la valeur pour l'ensemble des actionnaires.

2. CONSOLIDATION DES COMPTES DU GROUPE

2.1 Méthodes et règles d'évaluation, modalités de consolidation

a) Méthodes et règles d'évaluation :

Les comptes consolidés ont été établis compte tenu des règles suivantes :

- intégration globale des comptes des sociétés consolidés
- conversion des comptes des filiales en devises sur la base du taux de clôture
- élimination des titres et des comptes de capitaux des filiales
- élimination des comptes de bilan et de résultat intragroupe
- élimination des provisions intragroupe
- élimination des amortissements dérogatoires

b) Périmètre de consolidation :

S1 2026	Nature	Mode de détention	Date d'entrée	% de détention	Méthode de consolidation
DOLFINES SA	Mère				
DOLFINES LATAM	Filiale	Directe	20/11/2013	100%	Globale
8.2 Advisory	Filiale	Directe	01/10/2021	100%	Globale
8.2 Madrid Dolfines Slu	Filiale	Directe	22/06/2022	100%	Globale
AEGIDE INTERNATIONALE	Filiale	Directe	01/05/2023	100%	Globale
Ohmex	Filiale	Directe	01/04/2024	100%	Globale
Dolfines Gulf Consultancy LLC SPC	Filiale	Directe	01/01/2026	100%	Globale

Dolfines Abu-Dhabi n'est plus une succursale de DOLFINES SA, la société est devenue une filiale sous le nom de Dolfines Gulf Consultancy LLC SPC.

Conversion des comptes des filiales exprimés en devises
Les bilans et compte de résultat des sociétés étrangères en devises sont convertis en euros au taux moyen annuel.

c) Variation des capitaux propres consolidés :

	Au début de l'exercice	Augmentation	Diminution	Au 30/06/2026
Capital Social	3 364 778	105 000		3 469 778
Primes - Réserve légale	185 385	0		185 385
Réserves consolidées	-1 033 994	-649 838		-1 683 832
Ecarts de conversion groupe	41 919			41 919
Résultat net part du groupe	-651 026	-704 474	-651 026	-704 474
Total Capitaux Propres	**1 907 063**	**-1 249 312**	**-651 026**	**1 308 776**

2.2 Bilan consolidé

BILAN – ACTIF	30/06/2026	30/06/2025	Variation	Var. %
Ecarts d'acquisition, nets	1 251 841	1 813 679	-561 839	-31,0%
Immobilisations incorporelles nettes	2 799 848	2 770 217	29 631	1,1%
Immobilisations corporelles nettes	104 711	151 106	-46 395	-30,7%
Immobilisations financières nettes	144 489	79 660	64 829	81,4%
Actif immobilisé	**4 300 889**	**4 814 662**	**-513 774**	**-10,7%**
Créances clients	1 280 160	1 823 073	-542 914	-29,8%
Autres créances	420 795	2 508 692	-2 087 897	-83,2%
Disponibilités	683 470	665 430	18 040	2,7%
Actif circulant	**2 384 425**	**4 997 195**	**-2 612 770**	**-52,3%**
Comptes de régularisation Ecart de conversion Actif	201 559	190 910	10 649	5,6%
Total Actif	**6 886 873**	**10 002 767**	**-3 115 894**	**-31,2%**

BILAN – PASSIF	30/06/2026	30/06/2025 retraité	Variation	Var. %
Capital Social	3 469 778	3 604 852	-135 074	-3,7%
Primes - Réserve légale	185 385	52 957	132 428	250,1%
Réserves consolidées	-1 683 832	-1 564 608	-119 224	-7,6%
Ecarts de conversion groupe	41 919	41 919	-	-
Résultat net part du groupe	-704 474	956 017	-1 660 490	-173,7%
Capitaux propres part du groupe	**1 308 776**	**3 091 136**	**-1 782 360**	**-57,7%**
Autres Fonds Propres	3 243 221	3 298 712	-55 491	-1,7%
Intérêts minoritaires	-	-	-	
Provisions pour risques et charges	-	6 438	-6 438	-100,0%
Dettes financières	892 289	1 383 114	-490 824	-35,5%
Dettes fournisseurs	881 422	1 122 022	-240 600	-21,4%
Dettes fiscales et sociales	496 767	765 160	-268 394	-35,1%
Autres dettes	36 407	316 673	-280 265	-88,5%
Dettes	**2 306 886**	**3 586 969**	**-1 280 083**	**-35,7%**
Comptes de régularisation Ecart de conversion Passif	27 989	19 512	8 477	43,4%
Total Passif	**6 886 873**	**10 002 767**	**-3 115 894**	**-31,2%**

2.3 Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT (6 mois)	30/06/2026	30/06/2025	Variation	Var. %
Chiffre d'affaires net	2 362 860	4 223 485	-1 860 625	-44,1%
Production immobilisée	22 826	-	22 826	
Subvention d'exploitation (y compris CIR)	660	11 827	-11 167	-94,4%
Reprise de provisions	-	7 465	-7 465	-100,0%
Autres produits d'exploitation	68 344	1 965	66 379	3378,7%
Autres produits d'exploitation à caractère non récurrent	13 743	2 097 723	-2 083 980	-99,3%
Produits d'exploitation	**2 468 433**	**6 342 465**	**-3 874 032**	**-61,1%**
Charges externes	1 464 085	2 300 883	-836 799	-36,4%
Impôts et taxes	84 230	110 892	-26 661	-24,0%
Charges de personnel et Participation	1 447 118	2 521 697	-1 074 579	-42,6%
Dotations aux amortissements et provisions	38 648	84 673	-46 025	-54,4%
Autres charges d'exploitation	52 965	61 518	-8 553	-13,9%
Autres charges d'exploitation à caractère non récurrent	82 127	71 269	10 858	15,2%
Charges d'exploitation	**3 169 174**	**5 150 933**	**-1 981 759**	**-38,5%**
Résultat d'exploitation	**-700 741**	**1 191 533**	**-1 892 274**	**-158,8%**
Résultat financier	-3 733	-2 239	-1 494	-66,7%
Résultat courant des entreprises intégrées	**-704 474**	**1 189 294**	**-1 893 767**	**-159,2%**
Résultat exceptionnel	-	-201 043	201 043	100,0%
Impôts Société	-	32 234	-32 234	-100,0%
Résultat net des entreprises intégrées	**-704 474**	**956 017**	**-1 660 490**	**-173,7%**
Dot. amortissement des écarts d'acquisition	-	-	-	
Intérêts minoritaires	-	-	-	
Résultat Net, part du groupe	**-704 474**	**956 017**	**-1 660 490**	**-173,7%**
Résultat net / chiffre d'affaires	-29,8%	22,6%	-52,5%	

3. COMPTES ET ANNEXES DU PREMIER SEMESTRE

Société DOLFINES SA

89 bd National

92250 LA GARENNE COLOMBES

Dossier financier de l'exercice en Euros
Période du 01/01/2026 au 30/06/2026

Activité principale de l'entreprise :

Nous vous présentons ci-après le dossier financier qui se décompose ainsi :

- Les comptes annuels
- Le dossier de gestion

Fait à ST CYR SUR LOIRE
Le 13/10/2026

Mathieu TRAVAILLARD
Expert-Comptable

TVL CONSEIL
44 BD CHARLES DE GAULLE

37540 ST CYR SUR LOIRE
09.83.65.11.75

BILAN ACTIF

	ACTIF	Exercice N 30/06/2026 6			Exercice N-1 31/12/2025 12	Ecart N / N-1	
		Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net	Euros	%
ACTIF IMMOBILISÉ	Capital souscrit non appelé (I)						
	Frais d'établissement (II)						
	Immobilisations incorporelles :						
	Frais de développement	7 221 611	4 588 218	2 633 394	2 633 394		
	Conces., brevets, licences, marques, procédés, solutions infor., droits et valeurs similaires	215 303	146 918	68 385	68 568	183-	0.27-
	Fonds commercial						
	Autres immobilisations incorporelles						
	En cours, avances et acomptes						
	Immobilisations corporelles :						
	Terrains						
	Constructions						
	Install. techniques, matériel et outillage indus.						
	Autres immobilisations corporelles	41 561	36 905	4 656	14 375	9 719-	67.61-
	En cours, avances et acomptes						
	Immobilisations financières (1) :						
	Participations	3 220 971	443 866	2 777 106	3 205 516	428 410-	13.36-
	Créances rattachées à des participations						
	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
	Autres titres immobilisés	11 304	11 304				
	Prêts						
	Autres immobilisations financières	12 025		12 025	134 236	122 211-	91.04-
	Total de l'actif immobilisé (III)	10 722 775	5 227 210	5 495 565	6 056 088	560 523-	9.26-
ACTIF CIRCULANT	**Stocks et en-cours :**						
	Matières premières et autres approvision.						
	En-cours de production						
	Produits finis						
	Marchandises						
	Avances et acomptes versés sur commandes				731	731-	100.00-
	Créances (2) :						
	Créances Clients et Comptes rattachés	510 943		510 943	1 250 002	739 059-	59.12-
	Autres créances	973 671	27 157	946 514	457 217	489 297	107.02
	Charges constatées d'avance	104 188		104 188	53 669	50 519	94.13
	Capital souscrit appelé, non versé						
	Valeurs mobilières de placement :						
	Actions propres						
	Autres titres						
	Instruments fi. à terme et jetons détenus						
	Disponibilités	81 942		81 942	676 497	594 555-	87.89-
	Total de l'actif circulant (IV)	1 670 745	27 157	1 643 588	2 438 116	794 528-	32.59-
	Frais d'émission des emprunts (V)						
	Primes de remboursement des emprunts (VI)						
	Écarts de conversion et diff. d'évaluation (VII)	529		529		529	
	TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V+VI+VII)	12 394 049	5 254 368	7 139 681	8 494 204	1 354 523-	15.95-

(1) Dont à moins d'un an
(2) Dont à moins d'un an

BILAN PASSIF

	PASSIF	Exercice N 30/06/2026 6	Exercice N-1 31/12/2025 12	Ecart N / N-1 Euros	Ecart N / N-1 %
CAPITAUX PROPRES	Capital (Dont versé : 3 469 778)	3 469 778	3 364 778	105 000	3.12
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0		
	Ecarts de réévaluation				
	Ecarts d'équivalence				
	Réserves				
	Réserve légale	185 385	185 385		
	Réserves statutaires ou contractuelles	41 919	41 919		
	Réserves réglementées				
	Autres réserves				
	Report à nouveau	950 236-	330 908-	619 328-	187.16-
	Résultat de l'exercice (Bénéfice ou perte)	710 887-	619 328-	91 559-	14.78-
	Subventions d'investissement	1 102 547	1 103 207	660-	0.06-
	Provisions réglementées	194 085	171 512	22 574	13.16
	Total des capitaux propres (I)	3 332 592	3 916 565	583 973-	14.91-
AUTRES FONDS PROPRES	Produit des émissions de titres participatifs				
	Avances conditionnées	2 088 674	2 088 674		
	Total autres fonds propres (I bis)	2 088 674	2 088 674		
PROVISIONS	Provisions pour risques				
	Provisions pour charges				
	Total des provisions (II)				
DETTES (1)	**Dettes financières**				
	Emprunts obligataires convertibles	70 000	235 000	165 000-	70.21-
	Autres emprunts obligataires				
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 315	761	554	72.86
	Emprunts et dettes financières diverses	746 105	920 314	174 209-	18.93-
	Instruments financiers à terme				
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
	Dettes d'exploitation				
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	352 217	768 558	416 341-	54.17-
	Dettes fiscales et sociales	165 886	314 596	148 710-	47.27-
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
	Autres dettes	382 395	249 286	133 110	53.40
	Produits constatés d'avance				
	Total des dettes (III)	1 717 918	2 488 514	770 596-	30.97-
	Ecarts de conversion passif (IV)	498	452	46	10.18
	TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+Ibis+II+III+IV)	7 139 681	8 494 204	1 354 523-	15.95-
	(1) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	1 717 918	1 894 385		

COMPTE DE RESULTAT

	Exercice N 30/06/2026 6			Exercice N-1	Ecart N / N-1	
	France	Exportation	Total	31/12/2025 12	Euros	%
Produits d'exploitation (1)						
Ventes de marchandises						
Production vendue de biens						
Production vendue de services	313 510	447 173	760 683	3 985 881	3 225 197-	80.92-
Montant net du chiffre d'affaires	313 510	447 173	760 683	3 985 881	3 225 197-	80.92-
Production stockée						
Production immobilisée						
Subventions			660	8 319	7 660-	92.07-
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions				52 465	52 465-	100.00-
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles				1	1-	100.00-
Autres produits			6 673	32 823	26 150-	79.67-
Total des Produits d'exploitation (I)			768 016	4 079 490	3 311 474-	81.17-
Charges d'exploitation						
Achats de marchandises						
Variation de stock						
Achats de matières premières et autres approvisionnements						
Variation de stock						
Autres achats et charges externes (1)			490 252	2 414 958	1 924 706-	79.70-
Impôts, taxes et versements assimilés			5 221	102 379	97 158-	94.90-
Salaires			353 968	1 886 988	1 533 020-	81.24-
Cotisations sociales			113 046	350 426	237 380-	67.74-
Dotations aux amortissements et aux dépréciations						
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			16 015	34 266	18 251-	53.26-
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations						
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations						
Dotations aux provisions						
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées						
Autres charges			37 903	362 646	324 743-	89.55-
Total des Charges d'exploitation (II)			1 016 404	5 151 662	4 135 258-	80.27-
1 RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			248 389-	1 072 172-	823 784	76.83
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :						
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)						
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)						

(1) Y compris : Redevance de crédit bail mobilier
: Redevance de crédit bail immobilier

COMPTE DE RESULTAT

	Exercice N 30/06/2026 6	Exercice N-1 31/12/2025 12	Ecart N / N-1 Euros	Ecart N / N-1 %
Produits financiers				
De participation (2)	23 669	22 740	929	4.09
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)		437 347	437 347-	100.00-
Autres intérêts et produits assimilés (2)				
Reprises sur dépréciations et provisions	3 478	2 072	1 406	67.84
Différences positives de change				
Produits des cessions d'immobilisations financières				
Produits nets sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie				
Total des produits financiers (V)	27 147	462 159	435 012-	94.13-
Charges financieres				
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	440 000		440 000	
Intérêts et charges assimilées (3)	27 072	108 508	81 436-	75.05-
Différences négatives de change				
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées				
Charges nettes sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie				
Total des charges financières (VI)	467 072	108 508	358 564	330.45
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)	439 925-	353 651	793 575-	224.40-
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)	688 313-	718 521-	30 208	4.20
Produits exceptionnels (VII)				
Charges exceptionnelles (VIII)	22 574	51 468	28 894-	56.14-
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	22 574-	51 468-	28 894	56.14
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)		150 661-	150 661	100.00
Total des produits (I+III+V+VII)	795 163	4 541 648	3 746 486-	82.49-
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	1 506 050	5 160 976	3 654 927-	70.82-
5. Bénéfice ou perte (total des produits - total des charges)	710 887-	619 328-	91 559-	14.78-

(2) Dont produits concernant les entreprises liées		22 740
(3) Dont intérêts concernant les entreprises liées	11 717	9 290

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

- PRINCIPES GÉNÉRAUX -

(Art. 831-1)

Principes et conventions générales

Les comptes de l'exercice clos ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect des principes prévus par les articles 121-1 à 121-5 et suivants du Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du code de commerce, du décret comptable du 29/11/83 ainsi que du règlement ANC 2022-06 relatifs à la réécriture du plan comptable général applicable à la clôture de l'exercice.

Dérogations

L'entité ne déroge pas aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La durée de l'exercice comptable est de 6 mois.
La date de clôture de l'exercice est le 30/06/2026

Permanence des méthodes

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

Événements post-clôture

La filiale 8.2 Advisory va faire l'objet d'une TUP avant le 31/12/2026. L'estimation du mali de fusion a fait l'objet d'une dépréciation des titres dans la situation semestrielle pour un montant de 440 000 €.

Le siège social de la société est modifié : de Montigny-le -Bretonneux à La Garenne-Colombes.

Informations significatives

Au 1er janvier 2026, la succursale de la société basée à Abu-Dhabi a fait l'objet d'une filialisation.

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

En février 2026, une augmentation de capital a été effectuée à hauteur de 75 000 actions de 1,40 €uros chacune.

- MOUVEMENTS IMMOBILISATIONS, AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS -

(Art. 832-1)

Etat des immobilisations

	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant brut à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais de développement	7 221 611			7 221 611
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques	201 401	13 902		215 303
Immobilisations corporelles				
Installations générales, agencements, aménagements divers	946			946
Matériel de bureau et matériel informatique	130 544		105 263	25 281
Mobilier	61 080		45 746	15 334
Immobilisations financières				
Participations	3 209 382	11 590	4	3 220 971
Autres immobilisations financières	145 539		122 210	23 329
TOTAL	10 970 503	25 492	273 223	10 722 775

Etat des amortissements

	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Dotations de l'exercice	Diminutions	Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais de développement	1 140 368			1 140 368
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques	132 833	14 085		146 918
Immobilisations corporelles				
Installations générales, agencements, aménagements divers	799	94		893
Matériel de bureau et matériel informatique	119 065	1 123	98 027	22 161
Mobilier	58 330	713	45 192	13 851
TOTAL	1 451 395	16 015	143 219	1 324 191

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement	Mode d'amortissement
Frais d'établissement	5 ans	Linéaire
Immobilisations incorporelles		
Frais de développement	5 ans	Linéaire
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques	5 à 10 ans	Linéaire
Droit au bail		Non amortissable
Fonds commercial	10 ans	Linéaire
Autres immobilisations incorporelles	5 à 10 ans	Linéaire
Immobilisations corporelles		
Terrains		Non amortissable
Agencements et aménagements de terrains	10 à 20 ans	Linéaire
Constructions	20 à 50 ans	Linéaire
Constructions sur sol d'autru	10 à 30 ans	Linéaire
Constructions	5 à 10 ans	Linéaire
Installations techniques, matériels et outillages industriels	5 à 10 ans	Linéaire
Installations générales, agencements, aménagements divers	4 à 5 ans	Linéaire
Matériel de transport	3 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau et matériel informatique	5 à 10 ans	Linéaire
Mobilier	5 à 10 ans	Linéaire

Etat des dépréciations

	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Diminutions: reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	3 447 849			3 447 849
Sur titres de participation	3 866	440 000		443 866
Sur autres immobilisations financières	11 304			11 304
Immobilisations financières	15 170	440 000		455 170
Autres provisions pour dépréciation	30 635		3 478	27 157
TOTAL	3 493 654	440 000	3 478	3 930 176

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

- PRÉC. POSTES IMMO., AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS -

(Art. 832-2)

Immobilisations - Augmentations de l'exercice

	Ventilation des augmentations				
	Virements		Entrées		
	De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Immobilisations incorporelles					
Concessions et droits similaires			13 902		
Immobilisations corporelles					
Immobilisations financières					
Participations			11 590		
TOTAL GENERAL			25 492		

Immobilisations - Diminutions de l'exercice

	Ventilation des diminutions				
	Virements		Sorties		
	De poste à poste	À destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Matériel de bureau et matériel informatique					105 263
Mobilier					45 746
Immobilisations financières					
Participations					4
Autres immobilisations financières					122 210
TOTAL GENERAL					273 223

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

Amortissements - Dotations de l'exercice

Amortissements - Diminutions de l'exercice

- RÉÉVALUATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET FINANCIÈRES -

(Art. 832-3)

État des immobilisations réévaluées

	Montant brut à la clôture de l'exercice	Dont complément de réévaluation	Écart incorporé au capital	Produit de cession transféré en réserve
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Agencements et aménagements de terrains				
Constructions				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations techniques, matériels et outillages industriels				
Installations générales, agencements, aménagements divers	946			
Matériel de transport				
Matériel de bureau et matériel informatique	25 281			
Mobilier	15 334			
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
Participations	3 220 971			
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres immobilisations financières	23 329			
TOTAL GENERAL	3 285 861			

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

État des amortissements relatifs aux réévaluations

	Amortissement initial	Amortissement complémentaire de réévaluation	Amortissement TOTAL
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Agencements et aménagements de terrains			
Constructions			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations techniques, matériels et outillages industriels			
Installations générales, agencements, aménagements divers	94		893
Matériel de transport			
Matériel de bureau et matériel informatique	1 123		22 161
Mobilier	713		13 851
Autres immobilisations corporelles			
Immobilisations financières			
Participations			
Créances rattachées à des participations			
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille			
Autres immobilisations financières			
TOTAL GENERAL	1 930		36 905

Dossier N° 000350 en Euros.

Informations relatives aux filiales et participations

(Art. 832-5)

Société DOLFINES SA
92250 LA GARENNE COLOMBES

Informations financières / Filiales et participations	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue en %	Valeur comptable des titres détenus		Montant net des prêts et avances consentis par la société	Montant des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l' exercice	Observations
			brute	nette						
Renseignements concernant les filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque filiale										
- DOLFINES GULF CONSULTANCY	11 690	100.00	11 590	11 590			780 137	130 129-		
- DOLFINES LATAM Ltd	15 790-	100.00	170 813	170 813			219 899	44 711-		
- 8.2 MADRID	40 300-	100.00	3 000							
- SAS OHMEX-SERVICES	3 874-	100.00	5 000	5 000						
- SAS 8.2 ADVISORY	515 585	100.00	985 132	545 132			67 856.11	74 821.79-		
- SAS AEGIDE INTERNATIONAL SAS	261 198	100.00	2 038 625	2 038 625			952 521.19	190 816.65-		
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1										
- françaises										
- étrangères										
A. Total des filiales			3 214 160	2 771 160						
Renseignements concernant les participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque participation										
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1										
- françaises										
- étrangères										
B. Total des participations										
C. Total des filiales et des participations (A + B)			3 214 160	2 771 160						

TVL CONSEIL

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

- ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE -

(Art. 832-9)

État des échéances des créances à la clôture de l'exercice

	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an
Autres immobilisations financières	12 025	12 025	
Créances de l'actif immobilisé	12 025	12 025	
Autres créances clients	510 943	510 943	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 140	1 140	
Impôts sur les bénéfices	10 889	10 889	
Taxe sur la valeur ajoutée	37 789	37 789	
Autres impôts, taxes et versements assimilés	18 857	18 857	
Groupe et associés	894 107	894 107	
Débiteurs divers	10 889	10 889	
Créances de l'actif circulant	1 484 615	1 484 615	
Charges constatées d'avance	104 188	104 188	
TOTAL	1 600 827	1 600 827	

- CAPITAUX PROPRES -

(Art. 832-11)

Actions et parts sociales émises pendant l'exercice

Actions / parts sociales	Valeurs nominales en euros	Nombre à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre à la clôture de l'exercice
Actions	1.40	2 403 413	75 000		2 478 413

La valeur nominale de la société est de 1,40 € suite aux opérations en capital effectués entre octobre et novembre 2024.

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

Tableau de variation des capitaux propres

	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation du résultat de l'exercice N-1	Distribution de dividendes	Augmentation de capital
Capital	3 364 778			105 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	0			
Réserve légale	185 385			
Réserves statutaires ou contractuelles	41 919			
Report à nouveau	330 908-	619 328-		
Résultat de l'exercice	619 328-	619 328		
Subventions d'investissement	1 103 207			
Provisions réglementées	171 512			
Total des capitaux propres	3 916 565			105 000

	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres (à préciser)	Montant à la clôture de l'exercice
Capital				3 469 778
Primes d'émission, de fusion, d'apport				0
Réserve légale				185 385
Réserves statutaires ou contractuelles				41 919
Report à nouveau				950 236-
Résultat de l'exercice		710 887-		710 887-
Subventions d'investissement			660-	1 102 547
Provisions réglementées			22 574	194 085
Total des capitaux propres		710 887-	21 914	3 332 592

- ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES DETTES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE -

(Art. 832-15)

État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	70 000	70 000		
Emprunts et dettes ets crédit à 1 an maximum à l'origine	1 315	1 315		
Emprunts et dettes financières divers	746 105	281 759	464 346	
Fournisseurs et comptes rattachés	352 217	352 217		
Personnel et comptes rattachés	61 976	61 976		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	58 204	58 204		
Taxe sur la valeur ajoutée	41 325	41 325		
Autres impôts taxes et assimilés	4 382	4 382		
Groupe et associés	363 907	363 907		
Autres dettes	18 489	18 489		
TOTAL	1 717 918	1 253 572	464 346	
Emprunts remboursés en cours d'exercice	174 209			
Montant emprunts et dettes contractés aup.ass.pers.phys.	498			

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

- PRÉCISIONS SUR LES DETTES -

(Art. 832-16)

- PRÉCISIONS RELATIVES À CERTAINS ÉLÉMENTS -

(Art. 832-19)

Produits à recevoir

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Créances rattachées à des participations	23 669
Autres créances	10 889
TOTAL	34 558

Charges à payer

Montant des charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 315
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	109 733
Dettes fiscales et sociales	85 957
Autres dettes	10 094
TOTAL	207 099

- AVANCES, CRÉDITS ET ENGAGEMENTS -

(Art. 835-1)

Engagement en matière de pensions et retraites

La société n'a signé aucun accord particulier en matière d'engagements de retraite.
Ces derniers se limitent donc à l'indemnité conventionnelle de départ à la retraite.
Aucune provision pour charge n'a été comptabilisée au titre de cet exercice.

- ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNÉS ET REÇUS -

(Art. 836-1)

ANNEXE

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

Engagements hors bilan	Montant à la clôture de l'exercice
(dont les effets de commerce escomptés non échus)	
Autres engagements	
Données :	
28/06/22-10/05/27 Soumission ADNOC Drilling	34 564
TOTAL	34 564



Dolfines

Société anonyme au capital de 3 469 778,20 euros
Siège social : 89-91 boulevard National, 92250 La Garenne-Colombes, FRANCE
428 745 020 - RCS Nanterre,

FR001400SP13 – ALDOL