



Rapport Financier Semestriel 2025



Mauna Kea Technologies

SOMMAIRE

Table des matières

1. ATTESTATION DE RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2. RAPPORT D'ACTIVITÉ	3
3. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	6
4. ÉVOLUTIONS ET PERSPECTIVES	8
5. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	9
6. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES	10
7. FACTEURS DE RISQUES	10
8. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2025	11

1. ATTESTATION DE RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J’atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe et que le rapport semestriel d’activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu’il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice. »

Fait à Paris, le 1 octobre 2025

Alexandre Loiseau,
Président-Directeur Général

2. RAPPORT D'ACTIVITÉ

2.1. Revenus consolidés des premiers semestres 2025 et 2024

Ventes du deuxième trimestre et du premier semestre 2025 par catégorie :

(en K€) - IFRS	S1 2025	S1 2024	Var %
Systèmes	689	579	19%
Consommables	1 156	1 686	-31%
Services	486	607	-20%
Chiffre d'affaires - Produits	2 331	2 872	-19%
Chiffre d'affaires - Licences	1 361	1 004	36%
Total Chiffre d'affaires	3 692	3 876	-5%

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires s'est élevé à 3,7 millions d'euros, en léger repli de 5% par rapport à l'année précédente :

- Les ventes de systèmes ont augmenté de 19% portée par l'indication dans les kystes pancréatiques aux Etats-Unis ;
- Les ventes de consommables ont été impactées par l'impact de la baisse du remboursement Medicare aux Etats-Unis sur l'activité PPU et une dépréciation du dollar sur la période ;
- Le chiffre d'affaires des licences provient de l'accord de licence signé avec Tasly Pharmaceutical et d'une somme versée en 2025 dans le cadre de négociations avec un acteur majeur du secteur de la santé.

Ventes du deuxième trimestre et du premier semestre 2025 par zone géographique :

(en K€) - IFRS	S1 2025	S1 2024	Var %
États-Unis	2 009	1 736	16%
Europe et Autres	201	1 082	-81%
Asie-Pacifique	121	54	124%
Chiffre d'affaires - Produits	2 331	2 872	-19%
Chiffre d'affaires - Licences	1 361	1 004	36%
Total Chiffre d'affaires	3 692	3 876	-5%

En termes géographiques :

- Aux Etats-Unis, la croissance a été portée principalement par les ventes de systèmes et de sondes, notamment dans l'application dans les kystes pancréatiques. Cette dynamique commerciale a compensé la baisse des revenus issus des procédures PPU et l'impact de la

dépréciation du dollar ;

- En Europe, l'activité commerciale a été affectée par le contexte financier de Mauna Kea Technologies SA.

2.2. Résultat consolidé des activités des exercices 2025 et 2024

Compte de résultat des activités

<i>(en K€) - IFRS</i>	S1 2025	S1 2024	Variation %
Chiffre d'affaires – Produits	2 331	2 867	-19%
Chiffre d'affaires – Licences	1 361	1 004	36%
Chiffre d'affaires	3 692	3 871	-5%
Autres revenus	339	398	-15%
Total des produits	4 031	4 269	-6%
Coût de revient des ventes	(865)	(963)	-10%
Taux de marge brute	63%	66%	-5%
Frais de recherche et développement	(1 655)	(1 917)	-14%
Frais de ventes et marketing	(1 883)	(2 597)	-27%
Frais généraux	(1 999)	(2 309)	-13%
Paiement fondé sur des actions	(421)	(178)	137%
Total des charges	(6 823)	(7 964)	-14%
Résultat opérationnel courant	(2 792)	(3 695)	-24%
Résultat opérationnel non-courant	(212)	24	-
Résultat opérationnel	(3 004)	(3 671)	-18%
Résultat financier	(924)	(171)	440%
Charge d'impôt	(56)	-	
Quote-part des SME	(685)	(844)	-19%
Résultat net	(4 669)	(4 686)	-0%

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total du Groupe s'est élevé à 3,7 millions d'euros, en léger recul de 5%. Cette évolution reflète une activité soutenue aux États-Unis (+17% à taux de change constants) et une croissance des revenus de licence compensées par le repli de l'activité en Europe, dans le contexte de la procédure de sauvegarde en cours.

Autres produits

Les autres produits s'établissent à 0,3 million d'euros et proviennent intégralement du Crédit d'Impôt Recherche (CIR) du premier semestre 2025. Ils affichent un recul de 15% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse est la conséquence de deux facteurs : la réduction des dépenses de R&D éligibles et l'abaissement des taux de calcul du CIR, conformément à la loi de finances 2025.

Coût des produits vendus

Le coût des produits vendus s'établit à 0,9 million d'euros, en réduction de 10% sur la période. La marge brute sur les ventes de produits atteint ainsi 63% pour le semestre. Elle subit néanmoins une contraction par rapport à l'exercice précédent, principalement due à l'instauration de droits de douane par les États-Unis en avril 2025.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et développement s'établissent à 1,7 million d'euros, en nette diminution de 14%. Ce recul reflète l'efficacité des mesures de contrôle des coûts initiées par le Groupe.

Frais de vente et de marketing

Les frais de vente et de marketing s'établissent à 1,9 million d'euros, en forte baisse de 27%. Cette réduction est principalement liée à une diminution temporaire des effectifs de l'équipe commerciale suite à plusieurs départs en 2024. À titre d'illustration, l'équipe américaine est passée de 8 commerciaux début 2024 à 4 début 2025. Celle-ci a depuis été renforcée pour atteindre 6 collaborateurs à la fin du premier semestre 2025.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs s'élèvent à 2 millions d'euros, en baisse de 13%. Cette performance découle des mesures de réduction de coûts mises en œuvre au cours du semestre.

Paiements fondés sur les actions

Les paiements fondés sur les actions représentent une charge (sans impact sur la trésorerie) de 0,4 million d'euros pour le semestre. Elle résulte de l'attribution d'un nouveau plan d'attribution d'actions à destination des salariés fin juin 2024.

Résultat opérationnel courant

Compte tenu de la stabilité du chiffre d'affaires et de la réduction des charges importantes mise en œuvre sur le premier semestre 2025, la perte opérationnelle courante s'est considérablement réduite de 0,9 millions d'euros à - 2,8 millions d'euros.

Résultat opérationnel

La perte opérationnelle s'établit à -3,0 millions d'euros, soit une amélioration significative de 0,7 million d'euros par rapport à la même période en 2024 (-3,7 M€). Cette performance s'explique

par la maîtrise des charges opérationnelles malgré une augmentation des charges exceptionnelles liées à la procédure de sauvegarde en cours.

Résultat financier

Le résultat financier s'élève à -0,9 million d'euros, constitué des charges d'intérêts sur les emprunts (notamment BEI et PGE). Il s'agit d'une charge non décaissée (non-cash), les paiements étant suspendus dans le cadre de la procédure de sauvegarde ouverte le 31 mars 2025.

Résultat net

Le résultat net du premier semestre 2025 s'établit à -4,7 millions d'euros, un niveau stable par rapport à la même période en 2024.

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Les flux de trésorerie opérationnels s'établissent à -2,2 millions d'euros au premier semestre 2025, marquant une nette amélioration de 1,6 million d'euros par rapport à la même période en 2024 (-3,8 M€). Cette évolution positive est principalement due à deux facteurs :

- La maîtrise des charges opérationnelles ;
- Le gel des décaissements relatifs aux dettes antérieures au 31 mars 2025 (dettes fournisseurs, sociales, financières), consécutif à l'ouverture de la procédure de sauvegarde le 31 mars 2025.

Position de trésorerie au 30 juin 2025

Au 30 juin 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 0,7 million d'euros. Postérieurement à la clôture, en juillet, cette position de trésorerie a été renforcée par la mise en place d'un financement en obligations convertibles de 1,8 million d'euros avec Vester Finance. Ce financement assure une visibilité financière de la Société jusqu'à mi-novembre 2025.

3. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le premier semestre 2025 a été marqué par la poursuite de la commercialisation du Cellvizio® dans ses diverses applications en particulier aux États-Unis, et par l'amorce d'une restructuration financière et stratégique placée sous l'égide de la procédure de sauvegarde ouverte en mars 2025.

- **PRODUCTIVITÉ COMMERCIALE AUX ETATS-UNIS**

Le volume de procédures PPU, qui avait progressivement ralenti au cours de l'année 2024 en raison de la baisse du remboursement Medicare, s'est stabilisé à plus de 800 procédures par trimestre, malgré une équipe commerciale réduite.

A la fin du deuxième trimestre 2025, trois nouveaux comptes PPU ont été signés, ce qui laisse entrevoir un potentiel rebond des ventes.

Par ailleurs, l'équipe commerciale américaine a été restructurée, avec la promotion de deux vendeurs à des postes à responsabilité nationale, et le recrutement de deux nouveaux commerciaux, rapidement opérationnels, au cours du premier semestre 2025.

- **AVANCÉE DANS LE DOMAINE DE L'IA**

Au cours du premier semestre 2025, la Société a obtenu deux nouveaux brevets américains, portant sur l'amélioration en temps réel des séquences d'images d'endomicroscopie confocale laser basée sur l'intelligence artificielle (IA).

Grâce à ces nouveaux actifs technologiques portant sur l'interface entre le médecin et la machine, la Société renforce sa position au cœur des avancées rapides réalisées dans les centres d'excellences en IA appliqué à l'imagerie Cellvizio®.

Ces brevets s'inscrivent dans la stratégie de la Société de développer un écosystème Cellvizio® augmenté par l'IA.

Par ailleurs, une étude de référence dans une revue scientifique a démontré qu'un modèle d'IA associé à la technologie d'endomicroscopie confocale laser par aiguille Cellevizio® surpasse significativement les experts humains dans la stratification du risque des néoplasies mucineuses papillaires intraductales, un type fréquent de kyste du pancréas.

- **OUVERTURE D'UNE PROCÉDURE DE SAUVEGARDE**

Le Tribunal des activités économiques de Paris a ouvert une procédure de sauvegarde, à la demande de la Société, compte tenu de sa situation financière.

Cette démarche a pour objectif d'optimiser la structure financière de la Société et de créer un cadre protecteur favorable à l'avancée de discussions en cours avec des partenaires stratégiques et financiers. La Société pourra, dans ce contexte restructurer son passif.

Depuis l'ouverture de cette procédure, la Société a initié des échanges constructifs avec ses partenaires financiers, et des négociations avec des investisseurs potentiels.

4. ÉVOLUTIONS ET PERSPECTIVES

Pour la seconde partie de l'année 2025, la Société se concentrera sur les axes stratégiques suivants :

- **Poursuivre la dynamique de croissance aux États-Unis** : La performance continuera d'être portée par deux moteurs clés :
 - L'adoption croissante de Cellvizio® dans l'indication des kystes pancréatiques.
 - L'essor des ventes de CellTolerance® pour les intolérances alimentaires.
- **Accélérer l'expansion internationale** : En Europe et dans le reste du monde, la Société anticipe une accélération des ventes de CellTolerance®, notamment via son expansion géographique. Cette stratégie s'appuie sur :
 - Le lancement en Australie annoncé en juillet 2025, grâce au partenariat avec Endotherapeutics;
 - L'exploration active d'opportunités au Moyen-Orient et en Amérique Latine.
- **Franchir des étapes réglementaires et de remboursement** : En France, la Haute Autorité de Santé (HAS) initie l'évaluation de Cellvizio® pour les kystes pancréatiques au cours du second semestre 2025. Cette étape clé ouvre la voie à la création potentielle d'un acte spécifique et à son remboursement en 2026.
- **Développer des partenariats stratégiques** : Les discussions se poursuivent activement avec des partenaires potentiels en vue de signer de nouveaux accords de licence et de distribution.

Trajectoire financière et objectifs à moyen terme

Le plan de sauvegarde en cours doit permettre au Groupe de sortir de la procédure avec une structure financière profondément assainie et renforcée, incluant une réduction très significative de sa dette.

À moyen terme, en s'appuyant sur une discipline financière rigoureuse et la croissance de ses ventes, le Groupe a pour objectif d'atteindre la rentabilité en 2027.

5. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

● ENTRÉE SUR LE MARCHÉ AUSTRALIEN

La Société a signé un accord de distribution exclusive avec un leader australien de la distribution de dispositifs médicaux innovants, en vue d'introduire la plateforme Cellvizio® auprès des médecins australiens.

Par ailleurs, la Société a pour ambition de développer son programme CellTolerance dans ce pays, un premier médecin australien prévoyant l'acquisition d'un Cellvizio® pour les applications liées à l'intolérance alimentaire.

● PROCÉDURE DE SAUVEGARDE

Le 10 juillet 2025, la Société a obtenu l'autorisation du juge-commissaire pour engager une procédure de classes de parties affectées, un dispositif introduit par la réforme du droit des entreprises en difficulté de 2021. Cette procédure permet de regrouper les créanciers en différentes classes afin de soumettre à leur vote un plan de restructuration global.

Le 12 septembre, les modalités du plan ont été annoncées. Le premier volet vise à réduire significativement l'endettement de la Société, de 40 millions d'euros aujourd'hui à environ 10 millions d'euros après adoption du plan de sauvegarde. Le second volet du plan de sauvegarde vise à renforcer les fonds propres par une augmentation de capital de minimum 5 millions d'euros afin de permettre le déploiement de son plan stratégique. Cette opération serait réalisée dans le cadre d'un placement privé avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires existants au profit d'une catégorie d'investisseurs.

Plus précisément, les modalités proposées pour les différentes classes de créanciers sont les suivantes :

- Dettes fiscales et sociales : remboursement progressif des dettes fiscales et sociales sur la durée du plan (10 ans) ;
- Dettes sécurisées : abandon des créances jusqu'à 65% avec un remboursement progressif du solde sur la durée du plan (10 ans), assorti d'une clause de retour à meilleure fortune ;
- Dettes locatives : accord avec le bailleur de la Société prévoyant un abandon de 80% des créances et la restitution partielle des locaux ;
- Dettes fournisseurs : remboursement progressif sur 3 ans pour les fournisseurs essentiels et sur 10 ans pour les fournisseurs stratégiques ;
- Dettes non sécurisées bénéficiant d'une garantie de l'Etat : abandon total des créances, assorties d'une clause de retour à meilleure fortune ;
- Autres dettes non sécurisées : abandon total des créances détenues par des fournisseurs de biens et services ou des partenaires substituables ou n'ayant plus de relations avec la Société ; et
- Capital : entrée au capital de nouveaux investisseurs via l'opération décrite ci-dessus, entraînant une dilution correspondante des actionnaires actuels.

6. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Les relations avec les parties liées font l'objet de la note 22 des comptes semestriels 2025.

7. FACTEURS DE RISQUES

Les risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont précisés dans le chapitre 2 « Risque et contrôle interne » du Rapport annuel 2024 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

8. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2025

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(Montants en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30/06/2025	31/12/2024
Actifs non-courants			
Immobilisations incorporelles	3	1 217	1 472
Immobilisations corporelles	4	465	509
Droit d'utilisation	4	587	1 082
Titres mis en équivalence	5	2 106	3 923
Actifs financiers non-courants	6	245	222
Total des actifs non-courants		4 620	7 208
Actifs courants			
Stocks et en-cours	7	3 895	4 261
Clients et comptes rattachés	8	1 552	1 332
Autres actifs courants	8	1 930	1 427
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	663	2 017
Total des actifs courants		8 040	9 037
TOTAL DE L'ACTIF		12 660	16 245
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	10	3 190	2 709
Primes liées au capital	10	9 928	9 465
Réserves		(35 965)	(25 982)
Réserves de conversion		(1 904)	(177)
Résultat consolidé, part du groupe		(4 669)	(10 404)
Total des capitaux propres		(29 420)	(24 389)
Passifs non-courants			
Dettes à long terme	11	6 712	7 158
Provisions non courantes	12	157	109
Total des passifs non-courants		6 869	7 267
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières à court terme	11	26 154	24 773
Provisions courantes		-	38
Fournisseurs et comptes rattachés	13	4 230	3 274
Autres passifs courants	13	4 827	5 282
Total des passifs courants		35 211	33 367
TOTAL DU PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		12 660	16 245

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
(Montants en milliers d'euros)

	Note	30/06/2025	30/06/2024
Produits opérationnels			
Chiffre d'affaires - Produits	15	2 331	2 867
Chiffre d'affaires - Licences	15	1 361	1 004
Autres revenus	15	339	398
Total des produits		4 031	4 269
Charges opérationnelles			
Coût des produits vendus	17	(865)	(963)
<i>Taux de marge brute</i>	17	63%	66%
Recherche & Développement	17	(1 655)	(1 917)
Ventes & Marketing	17	(1 883)	(2 597)
Frais Généraux	17	(1 999)	(2 309)
Paieement fondé sur des actions	16	(421)	(178)
Total des charges		(6 823)	(7 964)
Résultat opérationnel courant		(2 792)	(3 695)
Résultat opérationnel non-courant	18	(212)	24
Résultat opérationnel		(3 004)	(3 671)
Produits financiers	19	602	1 323
Charges financières	19	(1 526)	(1 494)
Résultat avant impôt		(3 928)	(3 842)
Charge d'impôt	20	(56)	0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5	(685)	(844)
Résultat net		(4 669)	(4 686)
Autres éléments du résultat global			
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</i>			
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		-	1
<i>Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>			
Écarts de conversion sur entités étrangères		(1 727)	307
Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		(1 727)	307
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts		(1 727)	308
Résultat global		(6 396)	(4 379)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		68 673	49 448
Résultat net par actions (€/action)	23	(0.09)	(0.09)
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles (en milliers)		89 002	64 121

**ETAT DES VARIATIONS DES
CAPITAUX PROPRES**

(Montants en milliers d'euros)

		Capital	Primes	Titres auto- détenus	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat consolidé, part du groupe	Total des capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 31/12/2023		2 464	7 622	(21)	(22 777)	(836)	(3 727)	(17 276)
Affectation du résultat		-	-	-	(3 727)	-	3 727	-
Opérations sur le capital		245	1 843	-	-	-	-	2 088
Paiements fondés sur des actions		-	-	-	549	-	-	549
Opérations sur les actions propres		-	-	21	(21)	-	-	-
Résultat global au 31/12/2024		-	-	-	-	659	(10 404)	(9 745)
Autres mouvements		-	-	-	(5)	-	-	(5)
Capitaux propres au 31/12/2024		2 709	9 465	-	(25 981)	(177)	(10 404)	(24 389)
Affectation du résultat		-	-	-	(10 404)	-	10 404	-
Opérations sur le capital		481	463	-	-	-	-	944
Paiements fondés sur des actions		-	-	-	421	-	-	421
Résultat global au 30/06/2025		-	-	-	-	(1 727)	(4 669)	(6 396)
Capitaux propres au 30/06/2025		3 190	9 928	-	(35 964)	(1 904)	(4 669)	(29 420)

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(Montants en milliers d'euros)

	Note	30/06/2025	30/06/2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé		(4 669)	(4 686)
Élimination des amortissements et provisions		564	633
Quote-part du résultat des sociétés MEE		685	844
Charges et produits calculés liés aux paiements fondés sur des actions	17	421	178
Autres éléments exclus de la capacité d'autofinancement		1 329	72
<i>Produits et charges liés à l'actualisation des avances remboursables</i>		52	53
<i>Produits et charges liés à l'actualisation des emprunts</i>		1 360	(371)
<i>Produits et charges liés à la juste valeur des instruments dérivés</i>		(96)	203
<i>Intérêts financiers nets</i>		13	187
Capacité d'autofinancement		(1 670)	(2 959)
Variation du BFR lié à l'activité			
Variation du BFR lié à l'activité		(540)	(845)
<i>Stocks et en-cours</i>	7	(372)	(151)
<i>Clients et comptes rattachés</i>	8	(323)	(355)
<i>Autres actifs courants</i>	8	(167)	119
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	13	1 008	(4)
<i>Autres passifs courants</i>	13	(384)	(453)
<i>Impôts payés</i>		(302)	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		(2 210)	(3 804)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	3/4	(26)	(9)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		282	1
Variation des prêts et avances consenties		(24)	81
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		232	73
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Sommes reçues lors de l'exercice de stocks options, BSA et BSPCE	10	944	1 152
Frais sur émissions et remboursements d'emprunts	11	-	(1 155)
Remboursement de la dette de location IFRS 16	11	(518)	(240)
Autres intérêts financiers nets payés		(70)	(193)
Financement CIR		250	-
Autres flux liés aux opérations de financement		67	(17)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (C)		673	(453)
Incidence de la variation des cours des devises (D)		(49)	13
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C) + (D)		(1 354)	(4 171)
Trésorerie d'ouverture	9	2 017	7 969
Trésorerie de clôture	9	663	3 798
Variation de trésorerie		(1 354)	(4 171)

Créée en 2000, Mauna Kea Technologies est une entreprise mondiale de dispositifs médicaux qui développe, produit et commercialise une plateforme d'imagerie innovante dénommée Cellvizio® permettant de visualiser les tissus au niveau cellulaire, en temps réel, et ce durant des procédures standards, avec pour mission d'éliminer les incertitudes liées aux diagnostics et aux traitements grâce à une visualisation directe des tissus in vivo au niveau microscopique.

Le Cellvizio® a reçu des accords de commercialisation pour une large gamme d'applications médicales dans plus de 40 pays dont les États-Unis, l'Europe, le Japon, la Chine, le Canada, le Brésil et le Mexique.

Fort de cette plateforme technologique, le Groupe se positionne comme un acteur clé de la transformation numérique de la médecine et de la chirurgie. L'ambition du Groupe est ainsi de faire passer les pratiques diagnostiques d'un paradigme analogique, peu efficace et onéreux, à un paradigme entièrement digital, instantané et permettant d'apporter aux médecins et chirurgiens toute la puissance de la visualisation cellulaire en temps réel combinée aux meilleurs algorithmes d'apprentissage automatique.

Note 1 : Méthodes et principes comptables

1.1 Principes d'établissement des comptes du Groupe

Les états financiers ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » et doivent être lus en relation avec les derniers états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 du Groupe. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les normes IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels. Ces états financiers sont présentés en milliers d'euros ; dans certains cas, les arrondis peuvent conduire à des écarts non significatifs.

Les états financiers résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 26 septembre 2025.

Au 30 juin 2025, le Groupe dispose d'une trésorerie de 0,7 million d'euros. Postérieurement à la clôture, en juillet, cette position de trésorerie a été renforcée par la mise en place d'un financement en obligations convertibles de 1,8 million d'euros avec Vester Finance.

Compte tenu de ces éléments et des prévisions de trésorerie, le Conseil d'administration estime que le Groupe sera en mesure de financer son exploitation jusqu'à novembre 2025.

Parallèlement, dans le cadre du plan de sauvegarde ouvert le 31 mars 2025, et dont les modalités ont été publiées le 12 septembre 2025, une levée de fonds de minimum 5 millions d'euros est prévue sous la forme d'un placement privé auprès d'institutionnels, permettant d'étendre

davantage l'horizon de trésorerie.

1.2 Principales méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Le présent rapport financier semestriel est préparé en continuité d'exploitation, l'objectif de la procédure de sauvegarde ouverte le 31 mars 2025 étant une restructuration significative de l'endettement de la Société et une amélioration de son profil financier.

En vue de la préparation des états financiers, le Conseil d'administration peut être amené à procéder à des estimations et à faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges, ainsi que sur les informations fournies dans les notes annexes. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

L'utilisation d'estimations et d'hypothèses revêt une importance particulière, principalement pour :

- La valorisation des bons de souscription, options de souscription d'actions et actions de préférence ;
- La valorisation du Crédit d'Impôt Recherche ;
- La valorisation des immobilisations incorporelles.

Note 2 : Sociétés et périmètre

Créée en mai 2000, Mauna Kea Technologies SA (« la Société ») développe et commercialise des dispositifs médicaux, notamment des instruments d'optique en imagerie médicale.

Dans le cadre de son développement aux États-Unis, la Société a créé Mauna Kea Technologies Inc. le 3 janvier 2005.

La société co-entreprise Tasly Mauna Kea Medical Engineering Technology Co Ltd a été créée le 03 novembre 2022. Le Groupe détient 49% de son capital tandis que Tasly Pharmaceutical possède les 51% restants.

Le Groupe a créé au cours du second semestre 2024 la société CellTolerance, dédiée au domaine des intolérances alimentaires.

Sociétés	30/06/2025		31/12/2024		Méthode de consolidation
	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	
Mauna Kea Technologies SA (1)	100%	100%	100%	100%	Intégration globale
Mauna Kea Technologies Inc	100%	100%	100%	100%	Intégration globale
Celltolerance SAS	100%	100%	100%	100%	Intégration globale
Tasly Mauna Kea Medical Technology Co Ltd	49%	49%	49%	49%	Mise en équivalence

Note 3 : Immobilisations incorporelles

Les mouvements d'immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Frais de développement	6 050	-	-	6 050
Brevets, licences et marques	1 717	-	-	1 717
Logiciels	944	-	-	944
Brevets, licences et marques en cours	407	-	-	407
Total brut des immobilisations incorporelles	9 118	-	-	9 118
Amort. / dép. des frais de développement	(5 200)	(242)	-	(5 442)
Amort. / dép. des brevets, licences et marques	(1 533)	(10)	-	(1 543)
Amort. / dép. des logiciels	(913)	(3)	-	(916)
Total amort. / dép. des immobilisations incorporelles	(7 646)	(255)	-	(7 901)
Total net des immobilisations incorporelles	1 472	(255)	-	1 217

	31/12/2023	Augmentation	Diminution	31/12/2024
Frais de développement	6 050	-	-	6 050
Brevets, licences et marques	1 714	11	(8)	1 717
Logiciels	957	8	(21)	944
Brevets, licences et marques en cours	397	10	-	407
Total brut des immobilisations incorporelles	9 118	29	(29)	9 118
Amort. / dép. des frais de développement	(4 715)	(485)	-	(5 200)
Amort. / dép. des brevets, licences et marques	(1 461)	(80)	8	(1 533)
Amort. / dép. des logiciels	(929)	(5)	21	(913)
Total amort. / dép. des immobilisations incorporelles	(7 105)	(570)	29	(7 646)
Total net des immobilisations incorporelles	2 013	(541)	-	1 472

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées des frais de développement de la nouvelle plateforme GEN III activés à partir de 2019 et amortis dès octobre 2021, date de début de commercialisation du système, ainsi que des brevets du Groupe.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 217 milliers d'euros au premier semestre en baisse de 255 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2024 du fait de l'amortissement des frais de développement et des logiciels.

Note 4 : Immobilisations corporelles et droit d'utilisation

Les mouvements d'immobilisations corporelles et des droits d'utilisation s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Aug.	Diminution / Mise au rebut	Écarts de change	Autres mouvements	30/06/2025
Matériel industriel	3 202	-	(21)	2	24	3 207
Agencements des constructions	50	-	-	-	-	50
Autres immobilisations corporelles	1 302	24	-	(14)	-	1 312
Total brut des immobilisations corporelles	4 553	24	(21)	(12)	24	4 568
Amort. / dép. du matériel industriel	(2 825)	(63)	21	(3)	-	(2 870)
Amort. / dép. des agencements des constructions	(50)	-	-	-	-	(50)
Amort. / dép. des autres immobilisations corporelles	(1 169)	(27)	-	13	-	(1 183)
Total amort. / dép. des immobilisations corporelles	(4 044)	(90)	21	10	-	(4 103)
Total net des immobilisations corporelles	509	(66)	-	(2)	24	465
Droits d'utilisation	6 410	-	(1 472)	(45)	-	4 893
Amort. / dép. des droits d'utilisation	(5 328)	(207)	1 189	40	-	(4 306)
Total net des droits d'utilisation	1 082	(207)	(283)	(5)	-	587

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2023	Aug.	Diminution / Mise au rebut	Écarts de change	Autres mouvements	31/12/2024
Matériel industriel	3 700	156	(853)	2	197	3 202
Agencements des constructions	51	-	(1)	-	-	50
Autres immobilisations corporelles	1 367	31	(103)	7	-	1 302
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Total brut des immobilisations corporelles	5 118	186	(957)	9	197	4 553
Amort. / dép. du matériel industriel	(3 258)	(382)	839	(3)	(21)	(2 825)
Amort. / dép. des agencements des constructions	(51)	-	1	-	-	(50)

Amort. / dép. des autres immobilisations corporelles	(1 188)	(73)	99	(7)	-	(1 169)
Total amort. / dép. des immobilisations corporelles	(4 497)	(455)	939	(10)	(21)	(4 044)
Total net des immobilisations corporelles	621	(269)	(18)	(1)	176	509
Droits d'utilisation	5 086	1 611	(24)	24	(287)	6 410
Amort. / dép. des droits d'utilisation	(4 543)	(916)	(54)	(19)	204	(5 328)
Total net des droits d'utilisation	543	695	(78)	5	(83)	1 082

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées du matériel industriel et du droit d'utilisation des actifs loués, à savoir les bureaux du Groupe en France et aux États-Unis.

Les immobilisations corporelles nettes ont principalement diminué de l'amortissement de la période.

La valeur des droits d'utilisation a diminué essentiellement en raison de la réduction des surfaces louées suite à la résiliation partielle des baux commerciaux à Paris.

Note 5 : Titres mis en équivalence

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Résultat	Écarts de change	30/06/2025
Titres mis en équivalence	3 923	(685)	(1 132)	2 106
Total titres mis en équivalence	3 923	(685)	(1 132)	2 106

Les titres mis en équivalence sont diminués de la quote-part de résultat de la Joint-Venture et des effets de change sur la période.

Note 6 : Actifs financiers non-courants

Les actifs financiers non-courants comprennent principalement les dépôts de garanties versés dans le cadre des contrats de location simple pour 139 milliers d'euros ainsi que les retenues de garantie collectives relatives aux cessions de créances du Crédit d'Impôt Recherche de 2017 à 2024 pour 69 milliers d'euros au 30 juin 2025.

Note 7 : Stocks et en-cours

Le poste stocks et en-cours s'analyse comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Stocks de matières premières	2 106	2 124
Stocks et en-cours de produits finis	2 242	2 585
Total brut des stocks et en-cours	4 348	4 709
Dép. des stocks de matières premières	(246)	(241)
Dép. des stocks et en-cours de produits finis	(207)	(207)
Total dép. des stocks et en-cours	(453)	(448)
Total net des stocks et en-cours	3 895	4 261

Note 8 : Créances clients et autres actifs courants

8.1 Clients et comptes rattachés

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés	1 606	1 472
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(54)	(140)
Total net des clients et comptes rattachés	1 552	1 332

La légère augmentation des créances clients s'explique principalement par le niveau plus élevé des ventes enregistrées de la filiale américaine en juin 2025 par rapport à juin 2024.

ECHÉANCE CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

(Montants en milliers d'euros)

	30/06/2025	A moins d'un an	A plus d'un an
Clients et comptes rattachés	1 606	1 606	-
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(54)	(54)	-
Total net des clients et comptes rattachés	1 552	1 552	-

8.2 Autres actifs courants

Le poste autres actifs courants s'analyse comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Personnel et comptes rattachés	7	4
Crédits d'Impôt Recherche et Innovation	1 092	753
Autres créances fiscales	243	165
Autres créances	269	138
Charges constatées d'avance	319	367
Total brut des autres actifs courants	1 930	1 427
Dép. des autres créances	-	-
Total net des autres actifs courants	1 930	1 427

La variation de la créance de crédit d'impôt recherche correspond au crédit d'impôt calculé au titre du 1^{er} semestre 2025.

Note 9 : Trésorerie, équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'analyse comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Comptes courants en EURO	312	1 081
Comptes courants en USD	340	752
Comptes courants en JPY	11	84
Compte bloqué	-	100
Total de la trésorerie et équivalents de trésorerie	663	2 017

Note 10 : Capital

10.1 Capital émis

Au 30 juin 2025, le capital social est composé de 79 742 627 actions entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,04 euro par action.

Ce nombre s'entend hors instruments dilutifs non encore exercés/ convertis (voir note 10.2) octroyés aux salariés et mandataires sociaux du Groupe ainsi qu'à certains investisseurs et personnes physiques.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital depuis le 31 décembre 2024 :

Nature opération	Capital (en K€)	Prime d'émission (en K€)	Nombre d'actions composant le capital (en milliers d'actions)
Total au 31 décembre 2024	2 709	9 465	67 732
Conversion AGAP	12	(12)	291
Conversion BSA (Vester)	469	475	11 720
Souscription BSA			
Total au 30 juin 2025	3 190	9 928	79 743

10.2 Bons de souscription, options de souscription d'actions, stock-options et actions de préférence

Depuis sa création, le Groupe a émis des « Bons de Souscription d'Actions » (BSA), des bons de souscription d'actions destinés à ses salariés ("BSPCE" et autres) ainsi que des options de souscription d'actions (SO), des actions gratuites de performance (AP) et des actions gratuites (AGA) dont l'évolution depuis le 31 décembre 2024 est présentée ci-dessous.

	Options	Nb actions potentielles
Au 31 décembre 2024	19 342 548	19 717 773
Créés sur la période		
SO	22/04/2025	70 000
BSA	22/04/2025	11 000 000
SO	13/06/2025	420 000
AGA		
SO		
BSA		
Exercés / convertis sur la période		
	(13 110 500)	(13 110 500)
Perdus sur la période		
	(245 000)	(245 000)
Au 30 juin 2025	17 477 048	17 852 273

Les nouveaux instruments émis au cours du premier semestre 2025 sont les suivants :

- Le 22 avril 2025 : 70 000 options ont été émises au profit d'un salarié ;
- Le 22 avril 2025 : 11 000 000 BSA ont été émis au profit de la société Vester Finance ;
- Le 5 avril 2024 : 420 000 options ont été émises au profit de deux salariés.

Note 11 : Emprunts et dettes financières

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Augment.	Diminution	Intérêts / Actualisation	Autres	30/06/2025
Avances conditionnées BPI (ex Oseo)	4 414	-	-	52	-	4 466
Dettes de location IFRS 16	1 168	-	(535)	-	(6)	627
Emprunt PGE	2 319	-	-	(1)	-	2 318
Emprunt BEI	23 357	-	(53)	1 341	-	24 645
BSA BEI	96	-	-	(63)	-	33
Mobilisation CIR	471	250	-	-	-	721
BSA Vester	75	-	-	(33)	-	42
Autres	32	-	(17)	-	(1)	14
Total des dettes financières	31 930	250	(605)	1 296	(7)	32 866

Le total des dettes financières s'élève à 32 866 milliers d'euros, principalement constituées d'emprunts auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) dans le cadre de l'accord de financement conclu en 2019, d'une aide à l'innovation octroyée par BPI France en 2010 et de deux prêts garantis (PGE) par l'État octroyés en 2020.

Les deux PGE ont fait l'objet d'une restructuration en octobre 2025 prévoyant notamment une période de grâce de douze mois sur le principal des prêts garantis par l'État ainsi qu'un allongement correspondant de la durée de ces prêts.

Compte tenu de la procédure de sauvegarde ouverte le 31 mars 2025 en faveur de la Société, l'ensemble de ces dettes a été gelé en vue d'être restructuré à l'issue de la procédure.

Le CIR 2024 a fait l'objet d'un complément de mobilisation au cours du 1^{er} semestre 2025.

La répartition entre dettes financières non-courantes et courantes au 30 juin 2025 est la suivante (en milliers d'euros) :

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Augment.	Diminution	Intérêts / Actualisation	Reclassement non-courant à courant	Autres	30/06/2025
Avances conditionnées BPI (ex Oseo)	4 414	-	-	52	-	-	4 466
Dettes de location IFRS 16	826	-	-	-	(377)	(6)	443
Emprunt PGE	1 716	-	-	-	-	-	1 716
BSA BEI	94	-	-	(63)	-	-	31
BSA Vester Finance	75	-	-	(33)	-	-	42
Autres	32	-	(17)	-	-	(1)	14
Total des dettes financières non-courantes	7 157	-	(17)	(44)	(377)	(7)	6 712

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Augment.	Diminution	Intérêts / Actualisation	Reclassement non-courant à courant	Autres	30/06/2025
Dette de location IFRS 16	342	-	(535)	-	377	-	184
Emprunt PGE	603	-	-	(1)	-	-	602
Emprunt BEI	23 357	-	(53)	1 341	-	-	24 645
BSA BEI	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation CIR	471	250	-	-	-	-	721
Total des dettes financières courantes	24 773	250	(588)	1 340	377	-	26 152

La maturité des dettes au 30 juin 2025 s'analyse comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	Montant brut	A moins d'un an	De un à trois ans	De trois à cinq ans	Plus de cinq ans
Dettes à long terme	6 712	-	1 715	4 997	-
Emprunts et dettes financières à court terme	26 152	26 152	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	4 230	4 230	-	-	-
Autres passifs courants	4 827	4 827	-	-	-
Total des passifs financiers	41 921	35 209	1 715	4 997	-

Au 31 décembre 2024, les emprunts du Groupe ont fait l'objet d'un retraitement conformément à la norme IFRS 9 « Instruments Financiers ». Ce traitement comptable est maintenu dans les comptes d'ouverture de l'exercice 2025 et dans la situation semestrielle au 30 juin 2025, l'ouverture de la procédure de sauvegarde ne remettant en cause ni l'évaluation réalisée au 31 décembre 2024, ni l'existence de ces dettes.

Le traitement comptable au 30 juin 2025 est le suivant :

- La valeur comptable des emprunts au 1^{er} janvier 2025, issue du retraitement IFRS 9, constitue la base de départ ;
- Les charges d'intérêt continuent d'être calculées sur la base du taux d'intérêt effectif initial et sont comptabilisées en résultat financier, même si les paiements ne sont pas effectués.

Le plan de sauvegarde, actuellement en cours de négociation, définira les nouvelles conditions de remboursement de ces emprunts.

Note 12 : Provisions non courantes

Les provisions non courantes s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Autres	30/06/2025
Engagements de retraite	62	10	-	-	38	110
Provisions pour litiges	47	-	-	-	-	47
Total des provisions non courantes	109	10	-	-	38	157

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2023	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Autres	31/12/2024
Engagements de retraite	47	16	(1)	-	-	62
Provisions pour litiges	25	47	-	(25)	-	47
Total des provisions non courantes	72	63	(1)	(25)	-	109

Note 13 : Dettes fournisseurs et autres passifs courants

13.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Fournisseurs et comptes rattachés	4 230	3 274

L'augmentation des dettes fournisseurs est une conséquence de l'ouverture de la procédure de sauvegarde initiée le 31 mars 2025 gelant le passif financier né avant cette date.

13.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Dettes fiscales	471	449
Dettes sociales	2 190	1 732
Autres dettes	199	109
Produits constatés d'avance	1 967	2 992
Total des autres passifs courants	4 827	5 282

Les autres passifs courants sont principalement constitués des produits constatés d'avance correspondant, pour l'essentiel :

- à des produits constatés d'avance relatifs à l'accord de licence conclu avec la société Tasly Pharmaceutical pour lequel le Groupe a perçu 6,5 millions de dollars reconnu linéairement en chiffre d'affaires sur 36 mois ;
- aux contrats de services et aux extensions de garanties dont la reconnaissance du chiffre d'affaires est différée au titre d'IFRS 15.

Les dettes sociales sont essentiellement relatives aux provisions pour congés payés, aux provisions des primes et commissions et aux sommes dues aux organismes sociaux.

L'augmentation des dettes vis-à-vis des organismes sociaux est une conséquence directe de l'ouverture de la procédure de sauvegarde initiée le 31 mars 2025 gelant le passif financier né avant cette date.

Note 14 : Instruments financiers inscrits au bilan

Au 30 Juin 2025 (Montants en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Actif					
Actifs financiers non-courants	245	-	-	245	-
Clients et comptes rattachés	1 552	-	-	1 552	-
Autres actifs courants (1)	1 611	-	-	1 611	-
Actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	663	663	-	-	-
Total actif	4 071	663	-	3 408	-
Passif					
Dettes à long terme	6 712	73	-	-	6 639
Emprunts et dettes financières à court terme	26 152	-	-	-	26 152
Fournisseurs et comptes rattachés	4 230	-	-	-	4 230
Autres passifs courants (1)	2 481	-	-	-	2 481
Total passif	39 575	73	-	-	39 502

- (1) Les avances et acomptes reçus ne donnant pas lieu à remboursement en trésorerie et les produits et charges constatés d'avance qui ne répondent pas à la définition d'un passif financier n'ont pas été repris.

Au 31 Décembre 2024 (Montants en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Actif					
Actifs financiers non-courants	222	-	-	222	-
Clients et comptes rattachés	1 332	-	-	1 332	-
Autres actifs courants (1)	1 060	-	-	1 060	-
Actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	2 017	2 017	-	-	-
Total actif	4 631	2 017	-	2 614	-
Passif					
Dettes à long terme	7 158	169	-	-	6 989
Emprunts et dettes financières à court terme	24 773	-	-	-	24 773
Fournisseurs et comptes rattachés	3 274	-	-	-	3 274
Autres passifs courants (1)	2 290	-	-	-	2 290
Total passif	37 495	169	-	-	37 326

(1) Les avances et acomptes reçus ne donnant pas lieu à remboursement en trésorerie et les produits et charges constatés d'avance qui ne répondent pas à la définition d'un passif financier n'ont pas été repris.

Note 15 : Chiffre d'affaires et produits opérationnels

Le chiffre d'affaires et les produits opérationnels se détaillent de la manière suivante :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	3 692	3 871
Subventions d'exploitation	-	3
Crédits d'impôt recherche et autres crédits d'impôt	339	395
Total des produits	4 031	4 269

15.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est composé :

- des ventes de systèmes Cellvizio®, des consommables et des services associés ;
- des revenus issus de l'accord stratégique signé avec Tasly Pharmaceutical. Sur le 1er semestre 2025, le Groupe a reconnu 1 million d'euros de chiffre d'affaires lié à la reconnaissance étalée sur 3 ans du paiement de 6,5 millions de dollars relatifs à l'accord de licence. ;
- d'une somme versée en 2025 dans le cadre de négociations avec un acteur majeur du secteur

de la santé.

Le chiffre d'affaires par zone géographique au 30 juin 2025 se présente de la manière suivante :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
EMEA (Europe, Moyen Orient, Afrique)	202	1 077
USA et Canada	2 008	1 736
Asie	1 482	1 058
Total chiffre d'affaires par zone géographique	3 692	3 871

Pour les besoins de l'analyse géographique, la Direction du Groupe alloue le chiffre d'affaires selon le lieu de la livraison des produits ou, en cas de prestations de services, en fonction de la localisation du siège social du client.

15.2 Crédits d'impôt

Le Crédit d'Impôt Recherche s'élève à 339 milliers d'euros au premier semestre 2025 en baisse par rapport à 2024 du fait l'abaissement des taux de calcul du CIR, conformément à la loi de finances 2025.

Note 16 : Charges de personnel

Le Groupe employait 61 personnes au 30 juin 2025 contre 65 personnes au 30 juin 2024.

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Frais de Personnel	(3 975)	(4 254)
Variation nette des engagements de retraite	(10)	-
Paiement fondé sur des actions	(421)	(178)
Total charges du personnel	(4 406)	(4 432)

Les charges de personnel sont en diminution par rapport au premier trimestre 2025 du fait principalement de la baisse de l'effectif sur la période.

La charge des paiements fondés sur des actions de la période s'analyse de la manière suivante :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Actions Gratuites (AGA)	(351)	(120)
Bons de souscription d'actions (BSA)	(19)	(32)
Stock-Options	(51)	(26)
Total paiement fondé sur des actions	(421)	(178)

L'augmentation résulte de l'attribution d'un nouveau plan d'actions gratuites fin juin 2024. Ce plan impacte pleinement le premier semestre 2025, alors qu'il avait un impact réduit sur le premier semestre 2024.

Note 17 : Charges externes

17.1 Coût des produits vendus

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Achats consommés	(373)	(586)
Charges de personnel	(268)	(302)
Charges externes	(26)	(47)
Impôts et taxes	(73)	(10)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(24)	(156)
Variation des en-cours et produits finis	(106)	138
Autres	4	-
Total Coût des produits vendus	(865)	(963)

La diminution des coûts des produits vendus, en ligne avec l'évolution des ventes, a été partiellement compensée par l'impact à la hausse des droits de douane américains.

17.2 Département Recherche & Développement

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Achats consommés	(3)	(25)
Charges de personnel	(1 200)	(1 178)
Charges externes	(166)	(359)
Impôts et taxes	(18)	(20)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(264)	(315)
Variation des en-cours et produits finis	(4)	-
Autres	-	(20)
Total Recherche & Développement	(1 655)	(1 917)

La diminution des coûts de Recherche et Développement est majoritairement due aux mesures de réductions.

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des charges salariales des effectifs rattachés à l'activité de recherche et développement.

Les charges externes comprennent principalement des frais d'études, des frais relatifs au maintien

de la protection des brevets et des honoraires de consulting.

17.3 Département Ventes & Marketing

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Achats consommés	15	(8)
Charges de personnel	(1 560)	(1 869)
Charges externes	(364)	(632)
Impôts et taxes	(18)	(11)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	46	(78)
Autres	(3)	1
Total Ventes et Marketing	(1 883)	(2 597)

La diminution des charges de Ventes et Marketing est principalement due à :

- la diminution des charges de personnel du fait d'une réduction de la taille de l'équipe commerciale aux Etats-Unis passant de 8 à 4 commerciaux entre début 2024 et début 2025;
- la diminution des charges externes compte tenu de mesures de réduction de coûts ;
- la reprise de provision pour dépréciation des créances clients, conséquence de la mise en place d'une gestion proactive du recouvrement.

17.4 Département Frais Généraux

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Achats consommés	(16)	(29)
Charges de personnel	(997)	(905)
Charges externes	(815)	(1 178)
Impôts et taxes	(57)	(58)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(234)	(252)
Autres	120	113
Total Frais généraux	(1 999)	(2 309)

La variation des charges de Frais Généraux pour la période s'explique principalement par deux mouvements opposés :

- hausse des charges de personnel : les charges du premier semestre 2024 avaient été exceptionnellement réduites suite à la décision du Président-Directeur Général de diminuer sa rémunération ;
- diminution des charges externes : la maîtrise rigoureuse des coûts externes a été poursuivie en 2025. Cette politique s'est en particulier traduite par une baisse des honoraires, notamment les frais de recrutement.

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des charges salariales de la direction générale et des fonctions support (ressources humaines, juridique, finance, ...).

Note 18 : Résultat opérationnel non courant

Le résultat opérationnel non courant de la période, s'élevant à - 212 milliers d'euros, est exclusivement constitué de charges exceptionnelles liées à la situation financière du Groupe. Il s'agit essentiellement des honoraires juridiques et frais de conseil engagés dans le cadre de la procédure de sauvegarde.

Ces frais, par leur nature et leur caractère exceptionnel, ne sont pas liés à l'activité normale du Groupe.

Note 19 : Produits et charges financiers

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Gains de change	499	38
Revenus des équivalents de trésorerie	-	1
Autres produits financiers	103	1 284
Total des produits financiers	602	1 323
Pertes de change	(20)	(162)
Charges d'intérêts	(13)	(188)
Autres charges financières	(80)	(63)
Charges d'actualisation	(1 413)	(1 081)
Total des charges financières	(1 526)	(1 494)
Total des produits et charges financiers	(924)	(171)

Au premier semestre 2024, Les produits financiers du premier semestre 2024 avaient été impactés favorablement par le décalage des échéances de remboursement à la BEI conclu début 2024, engendrant un produit de à 1,1 millions d'euros.

Les charges financières comprennent principalement les charges d'actualisation correspondant aux intérêts relatifs aux prêts octroyés par la BEI et à l'avance remboursable de BPI France.

Note 20 : Charge d'impôt

Le Groupe n'active pas, par prudence, les déficits fiscaux dont il dispose en France et aux États-Unis.

La charge d'impôt enregistrée au 30 juin 2025 correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre l'exercice 2024.

Note 21 : Engagements

Au 30 juin 2025, les engagements sont les suivants :

Obligations au titre des contrats de location

Les obligations au titre des contrats de location sont celles relatives aux contrats de location simple n'entrant pas dans le champ d'application d'IFRS 16 (contrats de location de matériel informatique de faible valeur).

Obligations au titre de l'emprunt BEI

Suite à l'accord de restructuration du financement de la BEI signé le 24 avril 2024, les obligations ont été mises à jour. Tout d'abord l'accord stipule que la finalisation sera définitivement acquise dès que le Groupe aura levé 7 millions d'euros par le biais d'accords de licence, de partenariats, de levées de fonds ou d'autres moyens entre le 1er janvier 2024 et le 30 avril 2025. En outre, l'accord comprend un engagement à payer des redevances annuelles de 2 % sur certains revenus sur une période de six ans à compter du 30 janvier 2024, plafonnées à 10 millions d'euros.

Les garanties, prises par la BEI d'une part sur les stocks et les créances clients et, d'autre part, sur le nantissement de certains brevets ont été allongées pour couvrir les nouvelles échéances.

Des covenants financiers sont également intégrés aux obligations contractuelles, à savoir :

- Une position de trésorerie supérieure à 4 millions d'euros ;
- Un ratio de taux de couverture de la dette supérieur à 2.0 :1.0 ;
- Un ratio dettes sur capitaux propres de 1.0 :1.0 ;
- Un niveau de revenu et d'EBITDA minimum.

Obligations au titre d'autres contrats

Le Groupe sous-traite auprès de fournisseurs la fabrication de certains sous-ensembles nécessaires à la fabrication de ses produits. Afin de sécuriser ses opérations, il s'est engagé à acheter une certaine quantité de sous-ensembles auprès de certains fournisseurs.

Note 22 : Relations avec les parties liées

Les rémunérations présentées ci-après, octroyées aux membres de la Direction générale et autres parties liées du Groupe, ont été comptabilisées en charges au cours des exercices présentés :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Salaires et traitements des principaux dirigeants	85	106
Paiements fondés sur des actions des principaux dirigeants	115	37
Engagements de retraite des principaux dirigeants	2	1
Jetons de présence Mandataires Sociaux	25	29
Paiements fondés sur des actions Mandataires sociaux	19	30
Total	246	203

Note 23 : Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et de préférence en circulation au cours de l'exercice.

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net (en K€)	(4 669)	(4 686)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	68 673	49 448
Résultat net par action (en €)	(0.07)	(0.09)
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles (en milliers)	89 002	64 121

Note 24 : Gestion des risques financiers

Les principaux instruments financiers du Groupe sont constitués d'actifs financiers, de trésorerie et de titres de placement. L'objectif de la gestion de ces instruments est de permettre le financement des activités du Groupe dont la politique est de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation.

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe est exposé sont le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de change.

Risque de change

La principale devise sur laquelle le Groupe est exposé à un risque de change significatif est le dollar américain.

La filiale Mauna Kea Technologies Inc., établie dans l'État de Massachusetts, a pour objet la distribution et la commercialisation des produits du Groupe aux États-Unis. Dans ce cadre, elle est financée intégralement par la maison mère avec laquelle elle a mis en place 3 conventions :

- une convention de trésorerie pour un compte courant en USD ;

- un accord de distribution ;
- un contrat de services (« management fees »).

Le principal risque de change auquel est confronté le Groupe concerne l'évolution de la parité EUR/USD. En effet, le Groupe commercialise ses produits et services aux États-Unis via sa filiale Mauna Kea Technologies Inc. où l'ensemble des produits et charges - y compris l'achat de Cellvizio® et sondes auprès de Mauna Kea Technologies SA - est libellé en US dollar, monnaie fonctionnelle de la filiale. Le Groupe est ainsi exposé à la variation du taux de change EUR/USD, par l'intermédiaire de cette filiale.

L'effet d'une variation des taux de change impacte de la même façon le résultat et les capitaux propres du Groupe, comme suit :

- Une variation de la parité EUR/USD de +10% générerait une amélioration du résultat de 173 milliers d'euros au 30 juin 2025 ;
- Une variation de la parité EUR/USD de -10% générerait une dégradation du résultat de -212 milliers d'euros au 30 juin 2025.

Risque de liquidité

La Note 1.1 décrit les éléments et hypothèses relatifs à l'hypothèse de continuité d'exploitation.

La Note 11 décrit les passifs financiers dans lesquels le Groupe est engagé.

La Note 21 décrit les engagements et obligations donnés par le Groupe.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2025, le Groupe ne détient aucun titre de placement, dont les variations de taux d'intérêt ont une incidence directe sur le taux de rémunération de ces placements et les flux de trésorerie générés.

Les emprunts souscrits auprès de la BEI, le PGE et les avances remboursables sont à taux fixe et ne sont donc pas soumis au risque de taux.

Le Groupe exerce une gestion prudente de sa trésorerie disponible. La trésorerie et équivalents comprennent seulement des disponibilités.

Concernant ses clients, le Groupe n'a pas de concentration importante de risque de crédit. Le Groupe a mis en place des politiques lui permettant de s'assurer que ses clients ont un historique de risque de crédit approprié.

Note 25 : Événements postérieurs à la clôture

- **OBTENTION D'UN FINANCEMENT INTERMEDIAIRE PAR EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES AUPRES DE VESTER FINANCE ET D'INVESTISSEURS EUROPEENS**

Afin d'étendre sa visibilité financière, la Société a mis en place un financement intermédiaire via l'émission d'obligations convertibles auprès d'investisseurs européens, incluant Vester Finance, actionnaire et partenaire financier de long-terme.

Ce financement permet d'étendre la visibilité du Groupe jusqu'à début novembre 2025 afin de mener à son terme la restructuration financière.

- **PROCÉDURE DE SAUVEGARDE**

Le 10 juillet 2025, la Société a obtenu l'autorisation du juge-commissaire pour engager une procédure de classes de parties affectées, un dispositif introduit par la réforme du droit des entreprises en difficulté de 2021. Cette procédure permet de regrouper les créanciers en différentes classes afin de soumettre à leur vote un plan de restructuration global.

Le 12 septembre, les modalités du plan ont été annoncées. Le premier volet vise à réduire significativement l'endettement de la Société, de 40 millions d'euros aujourd'hui à environ 10 millions d'euros après adoption du plan de sauvegarde. Le second volet du plan de sauvegarde vise à renforcer les fonds propres par une augmentation de capital de minimum 5 millions d'euros afin de permettre le déploiement de son plan stratégique. Ce plan sera soumis au vote des créanciers à partir du 25 septembre 2025 et jusqu'au 2 octobre 2025, et aux actionnaires au cours d'une assemblée générale devant se tenir le 3 octobre 2025.