



Rapport Financier Semestriel 2026

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	7
5. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	7
6. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES	8
7. FACTEURS DE RISQUES	8
8. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2026	9

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 8 octobre 2026

Alexandre Loiseau,
Président-Directeur Général

2. RAPPORT D'ACTIVITÉ

2.1. Revenus consolidés des premiers semestres 2026 et 2025

Chiffre d'affaires du premier semestre 2026 par catégorie :

(en K€) - IFRS	S1 2026	S1 2025	Var %
Systèmes	1 191	689	73%
Consommables	1 464	1 156	27%
Services	542	486	12%
Chiffre d'affaires	3 197	2 331	37%
Revenus de licence	-	1 361	-100%
Total des revenus	3 197	3 692	-13%

Chiffre d'affaires du premier semestre 2026 par zone géographique :

(en K€) - IFRS	S1 2026	S1 2025	Var %
États-Unis	2 048	2 009	2%
Europe et reste du monde	1 149	318	261%
Asie	-	4	-100%
Chiffre d'affaires	3 197	2 331	37%
Revenus de licence	-	1 361	-100%
Total des revenus	3 197	3 692	-13%

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires s'est établi à 3,2 millions d'euros, en progression de 37 %. Cette croissance est portée par la zone Europe et reste du monde, dynamisée par le succès de l'application CellTolerance® dans le domaine des intolérances alimentaires.

Le total des revenus correspond désormais au chiffre d'affaires, en l'absence de revenus de licence. En effet, la reconnaissance du revenu de licence lié au contrat Tasly Pharmaceuticals de 2023, étalé sur trois ans, a pris fin en 2025.

2.2. Résultat consolidé des activités des exercices 2026 et 2025

Compte de résultat des activités

<i>(en K€) - IFRS</i>	S1 2026	S1 2025	Variation %
Chiffre d'affaires	3 197	2 331	37%
Revenus de licence (élément non cash)*	-	1 361	-100%
Total des revenus	3 197	3 692	-13%
Autres revenus	301	339	-11%
Total des produits	3 498	4 031	-13%
Coût de revient des ventes	(1 109)	(865)	28%
<i>Taux de marge brute</i>	65%	63%	4%
Frais de recherche et développement	(1 605)	(1 655)	-3%
Frais de ventes et marketing	(2 344)	(1 883)	24%
Frais généraux	(1 968)	(1 999)	-2%
Paie ment fondé sur des actions	(631)	(421)	50%
Total des charges	(7 657)	(6 823)	12%
Résultat opérationnel courant	(4 159)	(2 792)	49%
Résultat opérationnel non-courant	-	(212)	-100%
Résultat opérationnel	(4 159)	(3 004)	38%
Résultat financier	(656)	(924)	-29%
Charge d'impôt	-	(56)	-100%
Quote-part des SME	-	(685)	-100%
Résultat net	(4 815)	(4 669)	3%

* Revenu sans effet sur la trésorerie, correspondant à la reconnaissance sur trois ans (2023–2025) du paiement de licence de 9 M\$ reçu de Tasly en 2023. Cette reconnaissance a pris fin comme prévu fin 2025.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires produits et services s'élève à 3,2 M€, en hausse de 37 % par rapport au premier semestre 2025. Par catégorie, les ventes de systèmes progressent de 73 % à 1,2 M€, les consommables de 27 % à 1,5 M€ et les services de 12 % à 0,5 M€. Par zone géographique, l'Europe et le Reste du monde atteignent 1,1 M€ (0,3 M€ au premier semestre 2025), portés par le déploiement de CellTolerance dans les intolérances alimentaires. Les États-Unis sont stables à 2,0 M€, reflétant la réorganisation de l'équipe commerciale finalisée en juin 2026.

Le chiffre d'affaires total s'élève à 3,2 M€, en baisse de 13 % par rapport à 3,7 M€ au premier semestre 2025. Cette baisse, anticipée, est sans effet sur la trésorerie : elle reflète la fin

programmée, fin 2025, de la reconnaissance sur trois ans du paiement de licence de 9 M\$ reçu de Tasly en 2023.

Marge brute

Le coût des produits vendus augmente de 28 % à 1,1 M€, en lien avec la croissance du chiffre d'affaires produits et services. La marge brute sur le chiffre d'affaires produits et services s'améliore à 65 %, contre 63 % au premier semestre 2025.

Charges opérationnelles

Les dépenses de R&D diminuent de 3 % à 1,6 M€. Les dépenses de ventes et marketing augmentent de 24 % à 2,3 M€, reflétant le renforcement de l'organisation commerciale : aux États-Unis, le recrutement en 2025 de 2 Territory Managers à la fin du premier semestre et de 2 Clinical Associates au second semestre, dédiés au support clinique et au développement de l'utilisation au sein des comptes existants ; en Europe et dans le Reste du monde, la mise en place d'un réseau de vente externalisé dédié à CellTolerance. Les frais généraux et administratifs diminuent de 2 % à 2,0 M€, reflétant la pérennisation des économies mises en œuvre en 2025. Les paiements fondés sur des actions, une charge sans effet sur la trésorerie, s'élèvent à 0,6 M€, reflétant le plan attribué aux salariés au second semestre 2025.

Résultat opérationnel

La perte opérationnelle courante s'établit à 4,2 M€, contre 2,8 M€ au premier semestre 2025, reflétant principalement l'absence de reconnaissance de revenus de licence au premier semestre 2026. La perte opérationnelle s'établit à 4,2 M€, contre 3,0 M€ au premier semestre 2025, qui incluait 0,2 M€ de coûts non récurrents liés à la procédure de sauvegarde.

Résultat financier et résultat net

Le résultat financier s'améliore à -0,7 M€ (-0,9 M€ au premier semestre 2025), reflétant la restructuration de la dette finalisée en novembre 2025, et se compose principalement de charges d'intérêts sans effet sur la trésorerie. En conséquence, la perte nette s'élève à 4,8 M€, contre 4,7 M€ au premier semestre 2025.

Flux de trésorerie et situation financière

La consommation de trésorerie liée aux activités opérationnelles s'élève à 2,8 M€, contre 2,2 M€ au premier semestre 2025. Elle reflète une capacité d'autofinancement de -3,3 M€, partiellement compensée par une variation favorable du besoin en fonds de roulement de 0,5 M€, principalement liée à l'encaissement de créances clients et à la réduction des stocks. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à 0,2 M€, dont 0,3 M€ issus de l'exercice de BSA.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 2,3 M€ au 30 juin 2026, contre 5,0 M€ au 31 décembre 2025. L'endettement financier s'élève à 11,8 M€ et se compose principalement du prêt de la Banque européenne d'investissement restructuré dans le cadre du plan de sauvegarde arrêté en novembre 2025.

3. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Au cours du premier semestre 2026, la Société a poursuivi le déploiement d'actions significatives pour la commercialisation du Cellvizio®.

Données cliniques confirmatoires

- *Kystes pancréatiques* : l'étude CLIMB a été sélectionnée pour la session plénière présidentielle de l'ASGE lors de la Digestive Disease Week 2026, où dix abstracts consacrés à Cellvizio ont été acceptés. La réunion annuelle du consortium sur les kystes pancréatiques de l'Ohio State University a rassemblé plus de 100 endoscopistes interventionnels, illustrant la reconnaissance croissante de Cellvizio dans la stratification du risque des kystes pancréatiques.
- *Œsophage de Barrett* : une revue systématique et méta-analyse indépendante conduite par la NECA, l'agence nationale sud-coréenne d'évaluation des technologies de santé, portant sur 33 études et 2 350 patients, a conclu que l'ajout de Cellvizio à l'endoscopie standard permettait de multiplier par près de trois le taux de détection de la dysplasie (de 10 % à 28 % des patients) tout en réduisant de 48,5 % le nombre moyen de biopsies.
- *Maladies inflammatoires chroniques de l'intestin* : une étude prospective publiée dans le UEG Journal a montré que tous les patients atteints de rectocolite hémorragique (29 sur 29) ayant atteint la « triple cicatrisation » évaluée par Cellvizio sont restés sans rechute pendant 24 mois, contre un taux de rechute de 33 % chez les autres patients.

Renforcement de l'organisation commerciale aux États-Unis

- L'organisation commerciale américaine a été renforcée par l'arrivée de deux nouveaux Clinical Associates, recrutés en juin 2026, portant l'équipe à quatre personnes. Aux côtés des Territory Managers, ils se consacrent au support clinique et au développement de l'utilisation au sein des comptes existants. Compte tenu du temps nécessaire à la formation et à la montée en charge, cette nouvelle organisation ne se reflète pas encore dans les chiffres du premier semestre.
- Quatre nouveaux comptes CellTolerance ont été ouverts aux États-Unis, dont un grand réseau hospitalier, avec une première utilisation clinique lancée à la fin du deuxième trimestre.

Expansion internationale de CellTolerance

- Ventes dynamiques de CellTolerance en Europe, notamment en Allemagne et en Suisse, le chiffre d'affaires Europe et Reste du monde passant de 0,3 M€ à 1,1 M€.

- Autorisations réglementaires obtenues aux Émirats arabes unis, en Turquie, en Suisse et au Royaume-Uni, ouvrant de nouveaux marchés adressables.
- Premières ventes sur quatre nouveaux marchés : les Émirats arabes unis, la Suisse, l'Australie et l'Espagne.
- Mise en place d'une organisation commerciale dédiée, dirigée par Benoît Chardon et appuyée par un réseau d'agents spécialisés, permettant une entrée rapide sur de nouveaux territoires.

4. ÉVOLUTIONS ET PERSPECTIVES

Forte de la dynamique du premier semestre, la Société anticipe une poursuite de la croissance au second semestre 2026, portée par trois moteurs :

1. Hausse des ventes de systèmes aux États-Unis : portée par la dynamique des kystes pancréatiques et plusieurs migrations depuis la plateforme de génération précédente ;
2. Accélération des volumes d'usage aux États-Unis : soutenue par la redynamisation active des comptes clés menée par les Clinical Associates spécialisés ; et
3. Montée en puissance séquentielle continue de CellTolerance® : soutenant la croissance dans les territoires établis comme dans ceux nouvellement ouverts. La Société continue de gérer ses coûts avec rigueur.

5. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 15 juillet 2026, la Société a conclu avec Vester Finance, actionnaire de la Société, une convention d'avances en compte courant d'associé d'un montant maximum de 4,0 M€. Cette ligne est mobilisable à la seule initiative de la Société pendant une durée de 24 mois, par tirages successifs d'un montant maximum de 0,5 M€ chacun. Les avances portent intérêt au taux de 7 % et sont remboursables en numéraire ou en actions nouvelles, au choix de la Société. En cas de remboursement en actions, le prix d'émission est déterminé sur la base du cours moyen pondéré par les volumes précédant chaque émission, diminué d'une décote maximale de 5 %. Le nombre maximum d'actions nouvelles susceptibles d'être émises au titre de cette convention est de 24 millions, soit environ 11 % du capital social.

Un premier tirage de 0,5 M€ a été effectué en juillet 2026.

Cette ligne de financement a été prise en compte dans l'appréciation de la continuité d'exploitation (voir note 1.2 du rapport financier).

6. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Les relations avec les parties liées font l'objet de la note 23 des comptes semestriels 2026.

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 2025 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

8. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2026

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(Montants en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30/06/2026	31/12/2025
Actifs non-courants			
Immobilisations incorporelles	3	707	952
Immobilisations corporelles	4	403	465
Droits d'utilisation	4	858	809
Titres mis en équivalence	5	-	-
Actifs financiers non-courants	6	165	165
Total des actifs non-courants		2 133	2 391
Actifs courants			
Stocks et en-cours	7	2 724	2 813
Clients et comptes rattachés	8	1 170	1 841
Autres actifs courants	8	1 849	1 393
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	2 349	4 969
Total des actifs courants		8 092	11 016
TOTAL DE L'ACTIF		10 225	13 407
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	10	7 778	7 108
Primes liées au capital	10	14 974	14 576
Réserves		(24 025)	(35 428)
Réserves de conversion		(1 699)	(1 849)
Résultat consolidé, part du groupe		(4 815)	10 773
Total des capitaux propres		(7 787)	(4 820)
Passifs non-courants			
Dettes à long terme	11	11 447	11 898
Autres dettes non courantes	12	893	882
Provisions non courantes	13	137	123
Total des passifs non-courants		12 477	12 903

Passifs courants		
Emprunts et dettes financières à court terme	11	385 181
Provisions courantes		- -
Fournisseurs et comptes rattachés	14	2 570 2 637
Autres passifs courants	14	2 580 2 506
Total des passifs courants		5 535 5 324
TOTAL DU PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
		10 225 13 407

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(Montants en milliers d'euros)

	Note	30/06/2026	30/06/2025
Produits opérationnels			
Chiffre d'affaires	16	3 197	2 331
Revenus de licence	16	-	1 361
Autres revenus	16	301	339
Total des produits		3 498	4 031
Charges opérationnelles			
Coût des produits vendus	18	(1 109)	(865)
<i>Taux de marge brute</i>	18	65%	63%
Recherche & Développement	18	(1 605)	(1 655)
Ventes & Marketing	18	(2 344)	(1 883)
Frais Généraux	18	(1 968)	(1 999)
Paiements fondés sur des actions	17	(631)	(421)
Total des charges		(7 657)	(6 823)
Résultat opérationnel courant		(4 159)	(2 792)
Résultat opérationnel non-courant	19	-	(212)
Résultat opérationnel		(4 159)	(3 004)
Produits financiers	20	46	602
Charges financières	20	(702)	(1 526)
Résultat avant impôt		(4 815)	(3 928)
Charge d'impôt	21	-	(56)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5	-	(685)
Résultat net		(4 815)	(4 669)

Autres éléments du résultat global***Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat net***

Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies

- -

Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net

- -

Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net

Ecart de conversion sur entités étrangères

150 (1 727)

Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net

150 (1 727)

Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts

150 (1 727)

Résultat global

(4 665) (6 396)

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)

183 835 68 673

Résultat net par actions (€/action)

24 (0.03) (0.07)

Nombre moyen pondéré d'actions potentielles (en milliers)

106 353 89 002

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	31/12/2024	2 709	9 465	-	(25 981)	(177)	(10 404)	(24 389)
Affectation du résultat		-	-	-	(10 404)	-	10 404	-
Opérations sur le capital		4 399	5 111	-	-	-	-	9 510
Paielements fondés sur des actions		-	-	-	956	-	-	956
Résultat global au	31/12/2025	-	-	-	-	(1 672)	10 773	9 101
Autres mouvements		-	-	-	1	-	-	1
Capitaux propres au	31/12/2025	7 108	14 576	-	(35 428)	(1 849)	10 773	(4 820)
Affectation du résultat		-	-	-	10 773	-	(10 773)	-
Opérations sur le capital		670	398	-	-	-	-	1 068
Paielements fondés sur des actions		-	-	-	631	-	-	631
Résultat global au	30/06/2026	-	-	-	-	150	(4 815)	(4 665)
Autres mouvements					(1)			(1)
Capitaux propres au	30/06/2026	7 778	14 974	-	(24 025)	(1 699)	(4 815)	(7 787)

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(Montants en milliers d'euros)

	Note	30/06/2026	30/06/2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé		(4 815)	(4 669)
Élimination des amortissements et provisions		435	564
Quote-part du résultat des sociétés MEE		-	685
Charges et produits calculés liés aux paiements fondés sur des actions	17	631	421
Autres éléments exclus de la capacité d'autofinancement		490	1 329
<i>Produits et charges liés à l'actualisation des avances remboursables</i>		-	52
<i>Produits et charges liés à l'actualisation des emprunts et des dettes</i>		490	1 360
<i>Produits et charges liés à la juste valeur des instruments dérivés</i>		-	(96)
<i>Intérêts financiers nets</i>		-	13
Capacité d'autofinancement		(3 259)	(1 670)
Variation du BFR lié à l'activité		480	(540)
<i>Stocks et en-cours</i>	7	272	(372)
<i>Clients et comptes rattachés</i>	8	699	(323)
<i>Autres actifs courants</i>	8	(455)	(167)
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	14	(70)	1 008
<i>Autres passifs courants</i>	14	34	(384)
<i>Impôts payés</i>		-	(302)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		(2 779)	(2 210)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	3/4	(11)	(26)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	282
Variation des prêts et avances consenties		-	(24)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		(11)	232
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Sommes reçues lors de l'exercice de stocks options, BSA et BSPCE	11	279	944
Remboursement de la dette de location IFRS 16	10	(125)	(518)
Autres intérêts financiers nets payés		-	(70)

Financement CIR		-	250
Autres flux liés aux opérations de financement			67
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (C)		154	673
Incidence de la variation des cours des devises (D)		16	(49)
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C) + (D)		(2 620)	(1 354)
Trésorerie d'ouverture	9	4 969	2 017
Trésorerie de clôture	9	2 349	663
Variation de trésorerie		(2 620)	(1 354)

Créée en 2000, Mauna Kea Technologies est une entreprise mondiale de dispositifs médicaux qui développe, fabrique et commercialise Cellvizio®, une plateforme d'imagerie permettant d'observer les tissus du corps à l'échelle de la cellule, en temps réel, au cours d'un examen médical classique comme une endoscopie. Sa mission : réduire les incertitudes du diagnostic et du traitement en donnant aux médecins une vision directe des tissus au niveau microscopique, sans avoir à prélever d'échantillon ni à attendre les résultats d'un laboratoire.

Le Cellvizio® s'impose progressivement comme une référence dans plusieurs domaines. Pour les lésions kystiques du pancréas, il permet de déterminer avec précision si elles risquent de devenir cancéreuses, ce qui aide à éviter des opérations chirurgicales inutiles. Dans l'œsophage, il permet de repérer l'œsophage de Barrett, une lésion qui peut évoluer vers un cancer de l'œsophage, dont le nombre de cas a fortement augmenté ces dernières décennies. Enfin, il permet d'observer directement la paroi de l'intestin et sa réaction au contact de certains aliments, offrant une nouvelle façon d'identifier les intolérances alimentaires.

Le Cellvizio® est autorisé à la vente dans plus de 40 pays, dont les États-Unis, l'Europe, le Japon, la Chine, le Canada, le Brésil et le Mexique. Il a déjà été utilisé chez plus de 110 000 patients et a fait l'objet de plus de 1 200 publications cliniques. Aux États-Unis, les examens réalisés avec le Cellvizio® sont pris en charge par l'assurance maladie grâce à des codes de remboursement officiels (codes CPT de catégorie I).

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 2025 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 28 septembre 2026.

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 2025.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 septembre 2026 selon le principe de continuité d'exploitation.

Au 30 juin 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 2,3 M€, contre 5,0 M€ au 31 décembre 2025. La consommation de trésorerie liée aux activités opérationnelles s'est élevée à 2,8 M€ sur le semestre. L'endettement financier s'élève à 11,8 M€. Il se compose principalement du prêt de la Banque européenne d'investissement restructuré dans le cadre du plan de sauvegarde arrêté en novembre 2025.

Pour apprécier la continuité d'exploitation, le Conseil d'administration s'est appuyé sur des prévisions de trésorerie établies à partir des hypothèses de croissance du Groupe. Ces prévisions intègrent notamment:

- la ligne d'avances en compte courant d'associé d'un montant maximum de 4,0 M€ conclue avec Vester Finance en juillet 2026, mobilisable à la seule initiative de la Société pendant 24 mois, dont un premier tirage de 0,5 M€ a été effectué en juillet 2026 ;
- l'échéancier de remboursement de la dette restructurée dans le cadre du plan de sauvegarde ;

Sur ces bases, le Groupe estime disposer des ressources financières suffisantes pour financer ses activités jusqu'à fin 2027.

Au-delà de cet horizon et jusqu'à l'atteinte de la rentabilité, le Groupe dispose de plusieurs leviers de financement. Il s'agit notamment des 69 millions de BSA émis dans le cadre de l'augmentation de capital de 2025 et encore en circulation au 30 juin 2026, dont l'exercice intégral représenterait un montant de 8,4 M€ (prix d'exercice : 0,1216 € ; échéance : 17 novembre 2030).

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

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

Le 3 novembre 2022, la co-entreprise chinoise Tasly Mauna Kea Medical Engineering Technology Co Ltd a été créée. Le Groupe détient 49% de son capital tandis que Tasly Pharmaceutical possède les 51% restants.

Enfin, au cours du second semestre 2024, la société CellTolerance, dédiée au domaine des intolérances alimentaires, a été créée.

Sociétés	30/06/2026		31/12/2025		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

(1) Société mère du Groupe

Note 3 : Immobilisations incorporelles

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

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2025	Augmentation	Diminution	30/06/2026
Frais de développement	6 050	-	-	6 050
Brevets, licences et marques	1 719	-	-	1 719
Logiciels	944	-	-	944
Brevets, licences et marques en cours	407	-	-	407

Total brut des immobilisations incorporelles	9 120	-	-	9 120
Amort. / dép. des frais de développement	(5 686)	(243)	-	(5 929)
Amort. / dép. des brevets, licences et marques	(1 566)	(1)	-	(1 567)
Amort. / dép. des logiciels	(916)	(1)	-	(917)
Total amort. / dép. des immobilisations incorporelles	(8 168)	(245)	-	(8 413)
Total net des immobilisations incorporelles	952	(245)	-	707

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Augmentati on	Diminution	31/12/2025
Frais de développement	6 050	-	-	6 050
Brevets, licences et marques	1 717	2	-	1 719
Logiciels	944	-	-	944
Brevets, licences et marques en cours	407	-	-	407
Total brut des immobilisations incorporelles	9 118	2	-	9 120
Amort. / dép. des frais de développement	(5 200)	(486)	-	(5 686)
Amort. / dép. des brevets, licences et marques	(1 533)	(33)	-	(1 566)
Amort. / dép. des logiciels	(912)	(4)	-	(916)
Total amort. / dép. des immobilisations incorporelles	(7 645)	(523)	-	(8 168)
Total net des immobilisations incorporelles	1 472	(521)	-	952

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées des frais de développement de la nouvelle plateforme GEN 3 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 707 milliers d'euros au premier semestre en baisse de 245 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2025 du fait de l'amortissement des frais de développement et des logiciels.

Note 4 : Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

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

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2025	Augmentati on	Diminution / Mise au rebut	Ecarts de change	Autres mouvement s	30/06/2026
Matériel industriel	3 086	23	(147)	(1)	-	2 961
Agencements des constructions	50	-	-	-	-	50
Autres immobilisations corporelles	1 262	12	-	4	-	1 278
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-

Total brut des immobilisations corporelles	4 398	35	(147)	3	-	4 289
Amort. / dép. du matériel industriel	(2 724)	(59)	130	1	-	(2 652)
Amort. / dép. des agencements des constructions	(50)	-	-	-	-	(50)
Amort. / dép. des autres immobilisations corporelles	(1 159)	(22)	-	(3)	-	(1 184)
Total amort. / dép. des immobilisations corporelles	(3 933)	(81)	130	(2)	-	(3 886)
Total net des immobilisations corporelles	465	(46)	(17)	1	-	403
Droits d'utilisation	4 197	188	-	15	-	4 400
Amort. / dép. des droits d'utilisation	(3 388)	(142)	-	(12)	-	(3 542)
Total net des droits d'utilisation	809	46	-	3	-	858

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Augmentati on	Diminution / Mise au rebut	Ecarts de change	Autres mouvement s	31/12/2025
Matériel industriel	3 202	186	(304)	2	-	3 086
Agencements des constructions	50	-	-	-	-	50
Autres immobilisations corporelles	1 302	25	(50)	(15)	-	1 262
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Total brut des immobilisations corporelles	4 553	211	(354)	(13)	-	4 398
Amort. / dép. du matériel industriel	(2 825)	(202)	307	(4)	-	(2 724)
Amort. / dép. des agencements des constructions	(50)	-	-	-	-	(50)
Amort. / dép. des autres immobilisations corporelles	(1 169)	(53)	50	13	-	(1 159)
Total amort. / dép. des immobilisations corporelles	(4 044)	(255)	357	9	-	(3 933)
Total net des immobilisations corporelles	509	(44)	3	(4)	-	465
Droits d'utilisation	6 410	655	(2 790)	(46)	(32)	4 197
Amort. / dép. des droits d'utilisation	(5 328)	(362)	2 225	42	35	(3 388)
Total net des droits d'utilisation	1 082	293	(565)	(4)	3	809

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées du matériel industriel et des droits 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 augmenté essentiellement en raison du renouvellement du bail commercial aux Etats-Unis.

Note 5 : Titres mis en équivalence

Le Groupe détient une participation de 49 % dans la coentreprise Tasly Mauna Kea Medical Engineering Technology Co. Ltd., basée en Chine.

En application d'IAS de IAS.28 §.38 et §.39 et en l'absence d'une responsabilité au-delà de son apport en capital le Groupe a reconnu la quote-part du résultat de la coentreprise Tasly Mauna Kea Medical Engineering Technology Co. Ltd dans la limite du montant des titres mis en équivalence.

En conséquence, la valeur nette comptable des titres mis en équivalence au bilan consolidé du Groupe a été intégralement dépréciée et ramenée à zéro euro au 31 décembre 2025

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 ainsi que les retenues de garantie collectives relatives aux cessions de créances du Crédit d'Impôt Recherche.

Note 7 : Stocks et en-cours

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

(Montants en milliers d'euros)

	30/06/2026	31/12/2025
Stocks de matières premières	1 842	2 021
Stocks et en-cours de produits finis	2 042	1 911
Total brut des stocks et en-cours	3 884	3 932
Dép. des stocks de matières premières	(460)	(460)
Dép. des stocks et en-cours de produits finis	(700)	(659)
Total dép. des stocks et en-cours	(1 160)	(1 119)
Total net des stocks et en-cours	2 724	2 813

Note 8 : Créances clients et autres actifs courants

8.1 Clients et comptes rattachés

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Clients et comptes rattachés	1 253	1 923
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(83)	(82)
Total net des clients et comptes rattachés	1 170	1 841

La baisse des créances clients reflète principalement la forte activité commerciale enregistrée à la clôture de l'exercice précédent.

ECHÉANCE CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	A moins d'un an	A plus d'un an
Clients et comptes rattachés	1 253	1 253	-
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(83)	(83)	-
Total net des clients et comptes rattachés	1 170	1 170	-

8.2 Autres actifs courants

Le poste autres actifs courants s'analyse comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Personnel et comptes rattachés	5	6
Crédits d'Impôt Recherche et Innovation	985	684
Autres créances fiscales	217	203
Autres créances	375	305
Charges constatées d'avance	267	195
Total brut des autres actifs courants	1 849	1 393
Dép. des autres créances	-	-
Total net des autres actifs courants	1 849	1 393

La variation de créance de Crédit d'Impôt Recherche correspond au crédit d'impôt calculé au titre du premier semestre 2026.

Note 9 : Trésorerie, équivalents de trésorerie

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

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Comptes courants en EURO	1 593	161

Comptes courants en USD	695	105
Comptes courants en JPY	61	3
Comptes à court terme en EURO	-	4 700
Total de la trésorerie et équivalents de trésorerie	2 349	4 969

Note 10 : Capital

10.1 Capital émis

Au 30 juin 2026, le capital social est composé de 195 298 531 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 2025 :

Nature opération	Capital (en K€)	Prime d'émission (en K€)	Nombre d'actions composant le capital (en milliers d'actions)
Total au 31 décembre 2025	7 108	14 576	177 706
Conversion AGA	4	(4)	924
Conversion BSA	94	192	2 377
Conversion obligations	572	216	14 292
Coûts de transaction	-	(6)	-
Total au 30 juin 2026	7 778	14 974	195 299

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 2025 est présentée ci-dessous.

	Options	Nb actions potentielles
Au 31 décembre 2025	102 665 496	103 040 721
Ajustement des BSA émis en septembre 2025	560 528	560 528
Exercés / convertis sur la période	(1 151 820)	(1 151 820)
Perdus sur la période	(122 500)	(122 500)

Au 30 juin 2026	101 951 704	102 326 929
------------------------	--------------------	--------------------

Note 11 : Emprunts et dettes financières

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2025	Augment.	Diminution	Intérêts / Actualisation	Autres	30/06/2026
Emprunt obligataire	671	-	(671)	-	-	-
Dette de location IFRS 16	811	184	(126)	-	4	873
Emprunt BEI	10 413	-	-	353	-	10 766
BSA BEI	21	-	-	-	-	21
Clause RMF liée aux PGE	147	-	-	10	-	157
Autres	15	-	-	-	-	15
Total des dettes financières	12 078	184	(797)	363	4	11 832

Au 30 juin 2026, le total des dettes financières s'élève à 11 832 milliers d'euros. Cet encours est principalement constitué de la dette auprès de la BEI, restructurée en 2025 suite à l'approbation du plan de sauvegarde.

L'obligation convertible mise en place en juillet 2025 avec Vester Finance a été soldée au cours du premier trimestre 2026, suite à la conversion de l'intégralité des obligations.

La répartition entre dettes financières non-courantes et courantes au 30 juin 2026 est la suivante :

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2025	Augment.	Diminution	Intérêts / Actualisation	Reclassement non-courant à courant	Autres	30/06/2026
Emprunt obligataire	671	-	-	-	(671)	-	-
Dette de location IFRS 16	631	184	-	-	(146)	4	673
Emprunt BEI	10 413	-	-	353	(184)	-	10 582
BSA BEI	21	-	-	-	-	-	21
Clause RMF liée aux PGE	147	-	-	10	-	-	157
Autres	15	-	-	-	-	(1)	14
Total des dettes financières non-courantes	11 898	184	-	363	(1 001)	3	11 447

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2025	Augment.	Diminution	Intérêts / Actualisation	Reclassement non-cour	Autres	30/06/2026
--------------------------------	-------------------	-----------------	-------------------	---------------------------------	------------------------------	---------------	-------------------

	ant à courant					
Emprunt obligataire	-	-	(671)	-	671	-
Dette de location IFRS 16	181	-	(126)	-	146	201
Emprunt BEI	-	-	-	-	184	184
Autres	-	-	-	-	-	-
Total des dettes financières courantes	181	-	(797)	-	1 001	385

La maturité des dettes au 30 juin 2026 s'analyse comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	A moins d'un an	De un à trois ans	De trois à cinq ans	Plus de cinq ans	Total des flux de trésorerie contractue ls	Montant comptabilisé au bilan
Dettes à long terme	-	1 328	2 895	13 248	17 471	11 447
Autres dettes non courantes	150	379	303	823	1 655	893
Emprunts et dettes financières à court terme	385	-	-	-	385	385
Fournisseurs et comptes rattachés	2 570	-	-	-	2 570	2 570
Autres passifs courants	2 580	-	-	-	2 580	2 580
Total des passifs financiers	5 685	1 707	3 198	14 071	24 660	17 875

Note 12 : Autres dettes non courantes

Conformément au plan de sauvegarde arrêté par le Tribunal en 2025, une partie significative des dettes antérieures a fait l'objet d'un rééchelonnement sur une durée comprise entre 3 et 10 ans selon la typologie de dette. En application de la norme IFRS 9, ces passifs restructurés ont été évalués à leur juste valeur en utilisant un taux d'actualisation de 13,64%, et leur quote-part à plus d'un an est classée en dettes non courantes.

Note 13 : Provisions non courantes

Les provisions non courantes s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2025	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Autres	30/06/2026
Engagements de retraite	123	14	-	-	-	137
Provisions pour litiges	-	-	-	-	-	-

Total des provisions non courantes	123	14	-	-	-	137
---	------------	-----------	----------	----------	----------	------------

(Montants en milliers d'euros)	31/12/2024	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Autres	31/12/2025
Engagements de retraite	62	29	(6)	-	38	123
Provisions pour litiges	47	-	(47)	-	-	-
Total des provisions non courantes	109	29	(53)	-	38	123

Note 14 : Dettes fournisseurs et autres passifs courants

14.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Fournisseurs et comptes rattachés	2 570	2 637

14.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Dettes fiscales	67	95
Dettes sociales	1 295	1 250
Autres dettes	300	305
Produits constatés d'avance	918	856
Total des autres passifs courants	2 580	2 506

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

Les produits constatés d'avance correspondent, pour l'essentiel, aux contrats de services et aux extensions de garanties dont la reconnaissance du chiffre d'affaires est différée au titre d'IFRS 15.

Note 15 : Instruments financiers inscrits au bilan

Au 30 Juin 2026 (Montants en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dette au coût amorti
Actif					
Actifs financiers non-courants	165	-	-	165	-
Clients et comptes rattachés	1 170	-	-	1 170	-
Autres actifs courants (1)	1 582	-	-	1 582	-
Actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	2 349	2 349	-	-	-
Total actif	5 266	2 349	-	2 917	-
Passif					
Dettes à long terme	11 447	178	-	-	11 269
Autres dettes non courantes	893				893
Emprunts et dettes financières à court terme	385	-	-	-	385
Fournisseurs et comptes rattachés	2 570	-	-	-	2 570
Autres passifs courants (1)	2 154	-	-	-	2 154
Total passif	17 449	178	-	-	17 271

(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 2025 (Montants en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Dette au coût amorti
Actif					
Actifs financiers non-courants	165	-	-	165	-
Clients et comptes rattachés	1 841	-	-	1 841	-
Autres actifs courants (1)	1 198	-	-	1 198	-
Actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	4 969	4 969	-	-	-
Total actif	8 173	4 969	-	3 204	-
Passif					
Dettes à long terme	11 898	692	-	-	11 206
Autres dettes non courantes	882	-	-	-	882
Emprunts et dettes financières à court terme	181	-	-	-	181

Fournisseurs et comptes rattachés	2 637	-	-	-	2 637
Autres passifs courants (1)	1 650	-	-	-	1 650
Total passif	17 248	692	-	-	16 556

(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 16 : 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)	30/06/2026	30/06/2025
Revenus	3 197	3 692
Crédits d'impôt recherche et autres crédits d'impôt	301	339
Total des produits	3 498	4 031

16.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est composé des ventes de systèmes Cellvizio®, des consommables et des services associés.

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.

Le chiffre d'affaires par zone géographique au 30 juin 2026 se présente de la manière suivante :

(en K€) - IFRS	S1 2026	S1 2025	Var %
États-Unis	2 048	2 009	2%
Europe et reste du monde	1 149	318	261%
Asie	-	4	-100%
Chiffre d'affaires	3 197	2 331	37%
Revenus de licence	-	1 361	-100%
Total des revenus	3 197	3 692	-13%

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2025 incluait également :

- des revenus issus de l'accord stratégique signé avec Tasly Pharmaceutical. Sur le 1er semestre 2025, le Groupe avait 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 ;
- une somme versée en 2025 dans le cadre de négociations avec un acteur de la santé.

16.2 Crédits d'impôt

Le Crédit d'Impôt Recherche s'élève à 301 milliers d'euros au premier semestre 2026, en diminution par rapport au premier semestre 2025 en raison de la diminution de l'équipe R&D.

Note 17 : Charges de personnel

Le Groupe employait 56 personnes au 30 juin 2026 contre 61 personnes au 30 juin 2025.

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Frais de Personnel	(4 035)	(3 975)
Variation nette des engagements de retraite	(14)	(10)
Paielements fondés sur des actions	(631)	(421)
Total charges de personnel	(4 680)	(4 406)

La hausse des charges de personnel au premier semestre 2026 résulte d'un effet mix entre le renforcement des investissements commerciaux et une réduction des effectifs en R&D.

Les coûts commerciaux ont progressé, reflétant l'impact en année pleine des embauches finalisées au premier semestre 2025 et le renforcement stratégique de l'équipe américaine avec le recrutement de 4 Clinical Associates fin 2025 et en 2026.

Parallèlement, les effectifs en R&D ont diminué suite à plusieurs départs enregistrés au cours du semestre, dont l'impact total sur la masse salariale sera pleinement visible au second semestre 2026.

Enfin, l'augmentation des frais de personnel est également portée par la hausse des paiements fondés sur des actions (charge non décaissable), consécutive à l'attribution de nouveaux plans d'actions gratuites et de stock options au deuxième semestre 2025.

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

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Actions Gratuites (AGA)	(533)	(351)
Bons de souscription d'actions (BSA)	16	(19)
Stock-Options	(114)	(51)
Total paiements fondés sur des actions	(631)	(421)

Note 18 : Charges externes

18.1 Coût des produits vendus

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Achats consommés	(447)	(373)
Charges de personnel	(243)	(268)
Charges externes	(46)	(26)
Impôts et taxes	(120)	(73)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(50)	(24)
Variation des en-cours et produits finis	(203)	(106)
Autres	-	4
Total Coût des produits vendus	(1 109)	(865)

L'augmentation du coût des produits vendus est principalement due à la croissance du chiffre d'affaires et, dans une moindre mesure, à la hausse du prix des composants et à l'impact des droits de douane américains. Ces derniers ont pesé à hauteur de 121 K€ sur le semestre (dont 95 d'impact comptable). Malgré une incidence de 3 points liée à ces taxes douanières, la marge brute progresse de 2 points pour s'établir à 65 %.

18.2 Département Recherche & Développement

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Achats consommés	(3)	(3)
Charges de personnel	(1 108)	(1 200)
Charges externes	(229)	(166)
Impôts et taxes	(13)	(18)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(252)	(264)
Variation des en-cours et produits finis	-	(4)
Autres	(1)	-
Total Recherche & Développement	(1 605)	(1 655)

La baisse des dépenses de recherche et développement s'explique essentiellement par une diminution des effectifs au cours du semestre, partiellement atténuée par des coûts d'audit ponctuels. Ce poste regroupe la masse salariale des équipes dédiées à la R&D ainsi que les charges externes, composées principalement des frais d'études, de la protection des brevets et des honoraires de conseil.

18.3 Département Ventes & Marketing

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Achats consommés	47	15
Charges de personnel	(1 797)	(1 560)
Charges externes	(544)	(364)
Impôts et taxes	(9)	(18)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(24)	46
Autres	(17)	(3)
Total Ventes et Marketing	(2 344)	(1 883)

La hausse des frais de Ventes et Marketing s'explique par :

- l'augmentation des charges de personnel, liée au renforcement de l'équipe commerciale aux États-Unis au cours du second semestre 2025 et du premier semestre 2026 ;
- l'accroissement des charges externes, incluant les honoraires et commissions versés à la force de vente externalisée, dirigée par Benoît Chardon, pour le développement de CellTolerance®.

Par ailleurs, le premier semestre 2025 avait bénéficié d'un niveau élevé de reprises sur provisions pour dépréciation du poste clients.

18.4 Département Frais Généraux

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Achats consommés	(15)	(16)
Charges de personnel	(943)	(997)
Charges externes	(799)	(815)
Impôts et taxes	(48)	(57)
Variations nettes aux amortissements et dépréciations	(165)	(234)
Autres	1	120
Total Frais généraux	(1 968)	(1 999)

Au premier semestre 2026, les frais généraux ont été marqués par les conséquences de la résiliation de baux commerciaux en 2025 : une réduction des dotations aux amortissements (IFRS 16) d'une part, et une diminution des autres produits d'exploitation liés à la sous-location de ces espaces d'autre part.

Le poste « Charges de personnel » regroupe l'ensemble des rémunérations salariales de la Direction Générale ainsi que des fonctions support (Ressources Humaines, Juridique, Finance, etc.).

Note 19 : Résultat opérationnel non courant

Le résultat opérationnel non courant est nul au titre de ce semestre. Au premier semestre 2025, il s'élevait à -212 milliers d'euros et était exclusivement constitué de charges exceptionnelles, notamment des honoraires juridiques et des frais de conseil.

Note 20 : Produits et charges financiers

(Montants en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Gains de change	27	499
Autres produits financiers	19	103
Total des produits financiers	46	602
Pertes de change	(160)	(20)
Charges d'intérêts	(51)	(13)
Autres charges financières	-	(80)
Charges d'actualisation	(491)	(1 413)
Total des charges financières	(702)	(1 526)
Total des produits et charges financiers	(656)	(924)

Au premier semestre 2025, les gains de change découlaient principalement du traitement comptable des éliminations de marges internes sur stocks. Par ailleurs, la baisse des charges d'actualisation résulte de la restructuration des dettes financières intervenue dans le cadre de la procédure de sauvegarde finalisée au second semestre 2025.

Note 21 : 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 correspondait à l'impôt sur les sociétés dû au titre l'exercice 2024.

Note 22 : Engagements

Au 30 juin 2026, 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 la sortie de la procédure de sauvegarde initiée en mars 2025, les engagements envers la BEI en termes de redevances sur le chiffre d'affaires ou s'agissant des covenants financiers ont été abandonnés. Toutefois, les garanties octroyées sur les stocks et les créances clients d'une part, et le nantissement de certains brevets, d'autre part sont maintenues. Par ailleurs, en contrepartie de l'abandon d'une partie des créances (voir paragraphe dettes financières), la Société a octroyé à la BEI une clause de retour à meilleure fortune équivalente à 20% du montant abandonné (voir paragraphe Clause de retour à meilleure fortune, ci-dessous).

Clause de retour à meilleure fortune (RMF)

Dans le cadre du plan de sauvegarde homologué en date du 12 novembre 2025, la Société a bénéficié d'importants abandons de créances de la part de ses créanciers. En particulier les créanciers bancaires, à savoir la BEI, BNP et BPI dans le cadre des PGE, ont accepté d'abandonner respectivement 55% (soit 12 621 K€) et 100% (soit 2 242 K€) des créances. En contrepartie, la Société leur a octroyé une clause de retour à meilleure fortune entraînant le remboursement d'une partie de la créance abandonnée, conditionnée à la réalisation du plan de sauvegarde sur 10 ans, dont les modalités sont les suivantes :

- **Montant potentiel** : Le montant total susceptible d'être réclamé au titre de cette clause correspond à 20% du montant des créances abandonnées par les créanciers concernés, soit un montant maximum de 2 972 632 €;
- **Événements déclencheurs** : L'exigibilité de ce passif éventuel est conditionnée à la réalisation de l'une des conditions suivantes :
 - La réalisation, sur trois exercices consécutifs, d'un EBITDA supérieur à 5 millions d'euros, ainsi que la détention simultanée d'une trésorerie positive d'au moins 10 millions d'euros ;
 - Une opération de cession ou de changement de contrôle de la société, définie comme : (i) la cession de plus de 50% du capital social ou des droits de vote; (ii) toute opération entraînant un changement de contrôle avec une valorisation des capitaux propres supérieure à 50 millions d'euros.

À la date de clôture de l'exercice, la Direction estime que ces conditions ne sont pas réunies. En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée au bilan au titre de cette clause.

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 23 : 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)	30/06/2026	30/06/2025
Salaires et traitements des principaux dirigeants	105	85
Paielements fondés sur des actions des principaux dirigeants	200	115
Engagements de retraite des principaux dirigeants	1	2
Jetons de présence Mandataires Sociaux	11	25
Paielements fondés sur des actions Mandataires sociaux	52	19
Total	369	246

Note 24 : 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.

	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net (en K€)	(4 815)	(4 669)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	183 835	68 673
Résultat net par action (en €)	(0.03)	(0.07)
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles (en milliers)	106 353	89 002

Note 25 : 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 128 milliers d'euros au 30 juin 2026 ;
- Une variation de la parité EUR/USD de -10% générerait une dégradation du résultat de -156 milliers d'euros au 30 juin 2026.

Risque de liquidité

La Note 1.2 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 22 décrit les engagements et obligations donnés par le Groupe.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2026, 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 sont à taux fixe et ne sont donc pas soumis au risque de taux.

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 26 : Événements postérieurs à la clôture

Le 15 juillet 2026, la Société a conclu avec Vester Finance, actionnaire de la Société, une convention d'avances en compte courant d'associé d'un montant maximum de 4,0 M€. Cette ligne est mobilisable à la seule initiative de la Société pendant une durée de 24 mois, par tirages successifs d'un montant maximum de 0,5 M€ chacun. Les avances portent intérêt au taux de 7 % et sont remboursables en numéraire ou en actions nouvelles, au choix de la Société. En cas de remboursement en actions, le prix d'émission est déterminé sur la base du cours moyen pondéré par les volumes précédant chaque émission, diminué d'une décote maximale de 5 %. Le nombre

maximum d'actions nouvelles susceptibles d'être émises au titre de cette convention est de 24 millions, soit environ 11 % du capital social. Un premier tirage de 0,5 M€ a été effectué en juillet 2026.